全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接享受交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

给散户支招 ⑦

联合策划机构：东方财富网 www.eastmoney.com

股市钱规则

让你赚得更多的秘密

玉名◎著

你的钱都被谁赚去了？
股价起伏的背后是什么在操控？
股民五大赢利模式是什么？

了解股市钱规则，知己知彼

先人一步发掘市场热点，把握股市中赚大钱的规律



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

股价起起伏伏变动的背后，是否存在无形之手的控制？

市场的机会是如何产生的？

陷阱是如何制造的？

……

一切股市现象最后都可归结为钱的动作，也即作者认为的“钱规则”。

本书为作者“股市赢利三部曲”的第二部，第一部《选股其实很简单：主体思维选股法》帮助大家建立了较成熟的操作体系，本书则从股市钱规则的角度揭秘股价运行的内在规律，指导读者辨别各类信息和事件，学会选股、买股、卖股等股市获利必杀技，发现市场中更多、更大的赚钱机会，进一步开拓股民的视野，扩大赢利面。

作者简介

玉名：各大财经网站名博主、金融界2010年十大金牌博主、搜狐证券直播室特邀嘉宾、《中证内参》特邀专家。1998年进入股市，屡遭失败，陷入“七赔”怪圈之中。2000年起潜心钻研，独创了“主体思维选股法”，并凭借此法加入到了股市“一赚”的人群，从此开启了持续赢利之路。所著《选股其实很简单：主体思维选股法》，入围“2010年和讯华文财经图书大奖”。









策划 

博客 http://blog.sina.com.cn/bluelionbook

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市钱规则

让你赚得更多的秘密

玉名◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市钱规则：让你赚得更多的秘密 / 玉名著. —北京：中信出版社，2011.7

ISBN 978-7-5086-2780-9

Ⅰ. 股…　Ⅱ. 玉…　Ⅲ. 股票投资-基本知识　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 076153 号

股市钱规则——让你赚得更多的秘密

GUSHI QIAN GUIZE

著　　者： 玉　名

策划推广： 中信出版社（China CITIC Press）　蓝狮子财经出版中心

出版发行： 中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座　邮编　100029）
（CITIC Publishing Group）

经 销 者： 中信联合发行有限责任公司

承 印 者： 北京诚信伟业印刷有限公司

开　　本： 787mm×1092mm　1/16　**印　　张：** 13.25　**字　　数：** 172 千字

版　　次： 2011 年 7 月第 1 版　**印　　次：** 2011 年 7 月第 1 次印刷

书　　号： ISBN 978-7-5086-2780-9/F·2321

定　　价： 32.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。　服务热线：010-84849283

http://www.publish.citic.com　服务传真：010-84849000

E-mail:sales@citicpub.com

author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市十大“钱规则”

◎ 股市规则简单来说就是三点：资金、赚钱效应与赢利模式。股价和股指变动的唯一执行者就是资金，而资金之所以会动就是源于赚钱效应。在同样的赚钱效应前采取的不同动作，就是源于其赢利模式的差异。因此股市中的任何行为实际上都是钱的运动，钱的规则造就了股市的规则。

◎ 无论你分析能力如何，首先都应该对股市新政以及市场中资金逐利的特性有足够的敏感度，因为每一个新品种初期必然会造就一波赚钱黄金期。

◎ 当管理层密集批复某一类基金时，往往就是某些大资金对该类需求增加的时候，实际上也是股市内风格要发生改变或者是强化的时候。

◎ 券商们之所以会在个股上市时，发布截然不同的调研报告、分析结果，就是因为其赢利的方式不同，其所在利益方向上的不同，导致其看问题的角度也不同。

◎ 最适合投资者应用的底部指标是“资金底”，即从股市钱规则入手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何其他费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从市场最根本的资金去分析，量在价先，当市场的资金流动性发生逆转时，行情也就出现了。

◎ 很多时候，当一个概念特别突出，尤其是已经体现在股价上的时候，很可能是资金在大幅获利之后，抛出概念让投资者接受，为其接高位盘，从而完成出货。

◎ 为什么中小盘股往往比大盘股更活跃，具有更多炒作的机会？因为其消耗的资金量小，尤其是在市场弱势和资金面紧张的时候，很容易出现中小盘个股和主板市场的跷跷板效应。

◎ 当股指期货交易呈现比较明显的短线特性时，说明此时大多数资金判断市场行情在未来一段时间不会出现大的波动，因此热衷于短线操作；而当股指期货方面出现比较激烈的持仓交投时，则说明资金对后市看法产生了比较大的分歧，此时股市很可能出现大的方向性选择。

◎ 资金是股价的最终执行者，股价的拉升就是资金的堆积所致，所以，处于拉升趋势的个股，其量能势必保持在一定水平线上，而突然放量后连续缩量，或者直接持续缩量，都说明量能拐点出现。

◎ 当经济增长点没有出现的时候，政府会采取一些短期的政策帮助市场恢复，此时市场只是反弹。只有当新的经济增长点出现、股市完成了调整、资金重新回归到实体经济之后，新一波轮回才会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

序言 / Ⅶ

第一章 多空篇 / 1

第一节 钱与钱的小算盘 / 3
第二节 跟着军师获利多 / 5
第三节 财富陷阱与交易成本怪圈 / 20
第四节 底部赚钱事半功倍 / 40

第二章 个股篇 / 53

第一节 牛股、熊股的本来面目 / 55
第二节 股价高低之玄机 / 73
第三节 掘金次新股与钻石股 / 85
第四节 权重股套利更容易 / 95

第三章 卖出篇 / 105

第一节 卖出的意义与艺术 / 107
第二节 市场的赢利模式 / 109
第三节 如何卖得精明 / 123

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 内幕篇 / 145

第一节 A 股市场 20 年来的顽疾 / 147
第二节 揭开 A 股市场“伪价值投资”的外衣 / 152
第三节 A/H 股差酝酿市场未来重大变革 / 160
第四节 股市、楼市的关系 / 164
第五节 揭秘 A 股市场进入“万点时代”的内幕 / 167
第六节 股市无魔咒，乱象因钱生 / 170

第五章 策略篇 / 177

第一节 股市与经济的黄金定律 / 179
第二节 股民赢利策略的原点 / 187
第三节 脚踏实地才能赚得更多 / 196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

新政频出、内幕不断、市场扩张迅速、交易策略翻新……改变股价的因素越来越多，导致股市中7成的股民都处于亏损的境地。其实，最复杂的东西往往也最简单，其核心就是规则。那么股市的规则是什么呢？笔者认为是钱规则。一切股市现象最后都可归结为钱的动作，而钱的运动规律就变成了股市的钱规则。

笔者独创的主体思维选股法，能够帮助大家建立属于你自己的投资习惯，帮助大家找到股市中通向成功彼岸的捷径，并解决投资者想获利却苦于摸不清门道的难题。按照这套成熟的体系操作，就能够用自己的优势去博弈其他群体和市场的弱势，长此以往不仅可赢利，还能长期获利。当投资者解决了如何获利的问题之后，就腾出了更多时间研究股市，从而也会产生更多的疑问，并希望了解更多。他们知其然，还要知其所以然，这是成长的表现。

股价的真正意义是什么？为什么股民眼中的股价与主力眼中的股价是不同的？为何量能提升与打压股价之间存在联系？究竟股价的内在核心是什么呢？股价变动背后是否存在无形之手的控制，它又是怎么让股价起起伏伏的呢？

机构、媒体、交易所为何要将赚钱效应无限扩大？美丽的财富神话背后究竟暗藏了怎样的陷阱？投资者们是如何赚钱的？交易成本怪圈问题又该如何解决？

政策、消息面变化很快，如何给自己请一位军师，从而轻而易举地把握市场动态，先人一步把握市场热点？如何利用逆向思维策略快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何机构费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速地发现市场真相？

抄底是美妙的，但如何去抄底？底部形态有哪些？究竟什么才是底部指标中最管用的？底部的共性是什么？如何快速地认清各种底部，从而快速获利？未来10年全球经济和股市的走势是什么样子的？如何把握其中赚大钱的规律？

什么是牛股、什么是熊股？牛熊成立的内在规律与转换法则以及相关赢利方法又有哪些？次新股频现大牛，捕捉次新牛股的规则有哪些？什么是钻石股？未来20年，哪些行业可能出现令巴菲特都想珍藏的“钻石股”？

为何有些人赢利次数不多，操作也不复杂，但最后总收益却相当可观？而很多股民努力提高了操作成功率，赢利操作次数不少，并且操作方式也看似合理，但最后总收益还是在盈亏分界线上徘徊？实际上这就是赢利模式在作怪。若仔细研究解析股市成功者创造惊人收益的赢利模式，就会发现这些模式竟然如此简单。

暴跌来袭如何应对？深套如何避免？都说会卖的是师傅，那么如何卖得精明呢？

万点时代竟然是个谎言？市场实际早已经突破了万点，只是模式并不是股民想象中的那样？什么才是A股市场中常说的伪价值投资？什么才是真正的价值投资，其核心要素是什么？

A股市场正在转型，其转型期的变化以及操作策略，尤其是股市与经济的黄金定律是什么？什么才是赚得更多的关键？普通股民的财富“隆中对”又是什么呢？

笔者将从股市钱规则角度一一解析上述问题，如果说主体思维选股法解决了赚钱的问题，那么股市钱规则将解决的是为什么这样能够赚钱，以及如何发现市场中更多、更高级的赚钱机会等问题，进一步开拓股民的视野，扩大赢利面，让你在操作时更加游刃有余，从而赚得更多。在了解了更多股市钱规则之后，你会发现原来股市是如此有趣，体会到更多股市的奥妙，也会更加深刻地体会到主体思维选股法的巧妙，从而让赢利变得更加轻松，这样形成一个良性循环，就能保证持续赢利，让你越赚越快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 多空篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄股时代被多空势力所取代后，就进入了一个不断转换、循环的圈子。多盛则空，空极则多，短多长空、短空长多、多空共融等状态成为市场中频繁出现的情况，尤其是2010年4月股指期货的正式推出，让A股市场的情况变得更加复杂，市场不再是非涨即跌的状态，而是无论多空，都能获利。因此对投资者来说，只有熟悉多空的内涵和多空转换的过程，才能够真正看清如今的股市，而笔者将对多空的阐述放在开篇，也是为了让股民产生“一览众山小”的感受。本章先给大家介绍券商、投行、交易所等几大常见群体的赢利模式，股民经常和这些群体打交道，却未必了解其赢利模式以及其与股民自身利益之间的关系。而明确这几大群体的赢利模式非常有助于我们看清股市以及普通股民的处境。明白这些之后，我们再来学习一些底部判断的方法，这样市场大方向的多空就完全掌握在了我们手中，那么赚大钱的基础也就牢固了。

第一节　钱与钱的小算盘

什么是股市操作？简单来说就是买和卖，其中的媒介就是钱，用钱买股，卖股得钱。因此，说白了，股市的操作就是钱的运动。那么各个账户中的钱是否都一样呢？有不一样的，也有一样的。不一样的是钱的来源、性质、规模，并可因此演变出很多的分类；一样的是，**所有的钱进入到股市中，目的都是统一的，就是为了赚钱。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多股民总是在研究钱与钱之间不一样的内容，似乎觉得研究懂了这一点，跟随某一类钱就可以成功，结果却使自己迷失在数据中。笔者则认为，我们应该化繁为简，明确钱与钱之间的共性，从而抓住股市的重点。无论是普通股民、基金、社保、机构、QFII（合格的境外机构投资者），还是热钱、游资、隐形资金、上市公司和未上市公司，各路群体进入股市都是为了赚钱，甚至管理层也是为了国民经济的整体利益而创建股市的。这句话，每一位股民都应该谨记于心，它可以让你看透一切股市现象，也可以让你在头脑发热时冷静下来思考，从而保护你的血汗钱不在股市中轻易被别人拿去。

具体来说，管理层希望通过股市的融资功能来实现更多大型企业的资源整合，将其做大做强，也希望通过融资平台给中小企业更多的发展空间，从而带动整个国家经济。上市公司要通过增发、再融资得到资金，扩大产业链或是模式升级；而未上市公司也希望通过 IPO（首次公开募股）完成上市，从而获得非常便宜的融资渠道，同时也能够使大股东和一批股东投资资本快速增值，实现其价值。股民想炒股赚钱提高生活质量，QFII 想在中国股市中掘金，机构、基金等希望在股市中实现资产的升值，热钱和游资则希望通过股市完成资金效率的最大化。因此，虽然在股市账户中的钱存在这样那样的差别，但却都是目的明确地为了赚更多的钱而来，这就是共性。有了共性，就离找到规律不远了。

既然大家都是为了赚钱而来，那么另外一个问题就出现了：股市并不产生钱，钱的总数是一定的，一个群体赚钱了，那么其他群体就要赔钱。股市中存在“吸金法则”①，即根据质量守恒定律，股市对资金进行再度分配，资金在各个群体之间转移，从而形成赚钱和赔钱的区别。如果把进入股市的资金比喻成一个大蛋糕的话，那么投资者一入市，实际上看到的就已经不是一个完整的蛋糕了，而是一个被佣金收入群体（券商与交易所、国家税收）、上

① 关于“吸金法则”，作者在其另一著作《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中有详细阐释。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市收益群体（国家、上市公司本身、承销保荐机构、会计与律师事务所等）和“大小非”群体[①]这三大群体吃剩下的蛋糕。这就注定了必然会有大部分的投资者要亏钱，用他们的资金填补被吃掉的蛋糕，只有少部分的人有机会去吃剩下的蛋糕。这样的矛盾如何化解呢？如果无法化解，那么股市就无法运行和存在下去，这该怎么办？

第二节 跟着军师获利多

其实，无论是管理层还是机构、基金、媒体，早就想好了处理这一矛盾的方法，那就是将股市的赚钱效应尽可能地具象、扩展、放大、强化，而将股市的亏损因素尽可能地抽象、缩小、隐藏。这样场外的人看到的都是股市好的一面，各种获利案例、财富神话不断地充斥在人们耳边，形成一种心理暗示：股市赚钱很容易，股市能改变生活、能赚大钱。而实际上，股市中的确存在赚钱效应，也的确有人赚大钱，但这并不表示任何一位股民都能够赚钱，这是思维上的误区。实际上，由于市场中关键群体的赢利模式决定了必须要不断地有新股民、新资金介入，所以才有了那些美丽的财富神话和令人神往的赚钱效应，但过于美好的事物往往会走向其另一面。下面笔者将帮助大家揭开市场财富神话背后的面纱，只有先了解了这些，你才能少走很多弯路，从而踏上多赚钱的康庄大道。

股市时常会出现一些新政，令股民比较困惑，比如权证、融资融券、股指期货等。每一个新投资品种的出现都会让市场产生新的赚钱效应，但股民总是要过很久才能够看懂股市新政，才能够看明白股市的新品种，但此时赚钱的黄金期往往已经过去，风险期来临了。因此股民要想获得更多的赚钱良机，就必须要先于他人明白股市新政的意义，从而找对获利方向，跟进取得

① “非”指非流通股，即限售股，也称限售 A 股。小非即小部分被禁止上市流通的股票，大非反之。此外，“大小非”也是市场对非流通股股东的别称。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。实际上，每一项新政的出台，每一个新投资品种的出现，都是管理层深思熟虑后才推出的，里面纠结着各路资金的利益，归根结底就是要将钱与钱之间的关系理顺。因此如果你将角度转变一下，让管理层成为你的军师，站在管理层的角度观察整个市场，那么你会发现一切都变得简单起来了，市场获利的机会也会成倍增加。下面，笔者将通过三个方面——权证、股指期货、基金审批，来帮助大家充分理解管理层眼中的股市钱规则。

权证创造了 A 股大牛市

2005 年 8 月 22 日，宝钢权证作为我国证券市场近 10 年来的首只权证重新登场。当日开盘便被巨单封住涨停板，短短三个交易日宝钢权证价格迅速飙升 65%，并一度突破每份 2 元关口。8 月 26 日，它开始价值回归之路，一路狂跌不止，直到 10 月 27 日，最低跌至每份 0.682 元。人们刚从“过山车”的惊悚中回过神来，市场便再度积聚了对宝钢权证的爆炒热情，使其不到一周就走出了翻倍的行情，11 月 24 日更是创造了每份 2.11 元的历史新高。在此期间，宝钢权证单日的成交额曾多次超过 30 亿元。在 2005 年 8 月 24 日，宝钢权证当日成交额达到了 30.48 亿元，换手率为 429%，而同期沪市成交额为 99.88 亿元，深市只有 56 亿元。而到了 2005 年 11 月 14 日，宝钢权证成交金额达 32.51 亿元，约占沪深两市成交总金额的一半，换手率达到 465%。在这个时间段，宝钢权证几乎成为市场主要交易量的贡献者。

随后武钢、万科、钢钒、鞍钢等均发售了相关权证，出现了疯狂炒作的局面。以武钢权证为例，本来是方向不同的认购和认沽权证却出现了双双持续涨停的局面，这显示了资金并不是在炒作具体的价值点，而是在炒作权证这种模式，以及其有别于个股的赚钱效应。以武钢认购权证为例，其连续三天牢牢封死在涨停，每份 1.522 元的收盘价较其周三的参考开盘价每份 0.484 元足足上涨了 214%，巨大的赚钱效应吸引了市场中几乎所有股民的眼球。到了 2005 年 12 月 6 日，也就是权证推出 3 个多月之后，包括深市三权证在内的 6 只权证的总成交额达到了 101.8 亿元，将沪深两市 85.3 亿元的总成交量抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在了后面。6 只权证打败了 1 300 多只 A 股，这已经成为了一段佳话。这背后真正高兴的，不是赚钱的投资者，而是交易所、券商、上市公司等一系列上面介绍的“交易成本怪圈”中的受益群体。

如图 1－1 所示，我们可以思考一下权证上市的时间，为何管理层会在这个时期抛出权证？因为 A 股市场在此时刚刚经历了 5 年的大熊市，同时又面临着“股改”的大考验，市场交易量非常低迷。如果这样下去，一系列的群体都要受损，因此管理层急需拯救股市。那么怎么救呢？当然是从“钱”入手，这个最快最直接。直接投入钱并不现实，也并不聪明，所以管理层选择的是引入一个新的赚钱效应，那就是权证。一方面其可以通过权证引入两大改变，即 T＋0 操作制度和涨跌幅限制的提高；另一方面也可以作为股改的补偿派发给股民，从而赢得股改成功的重要推力。更为重要的是，其巨大的赚钱效应吸引了场外的资金入场，这才是最为关键的，它使得“交易成本怪圈”可以继续维系。

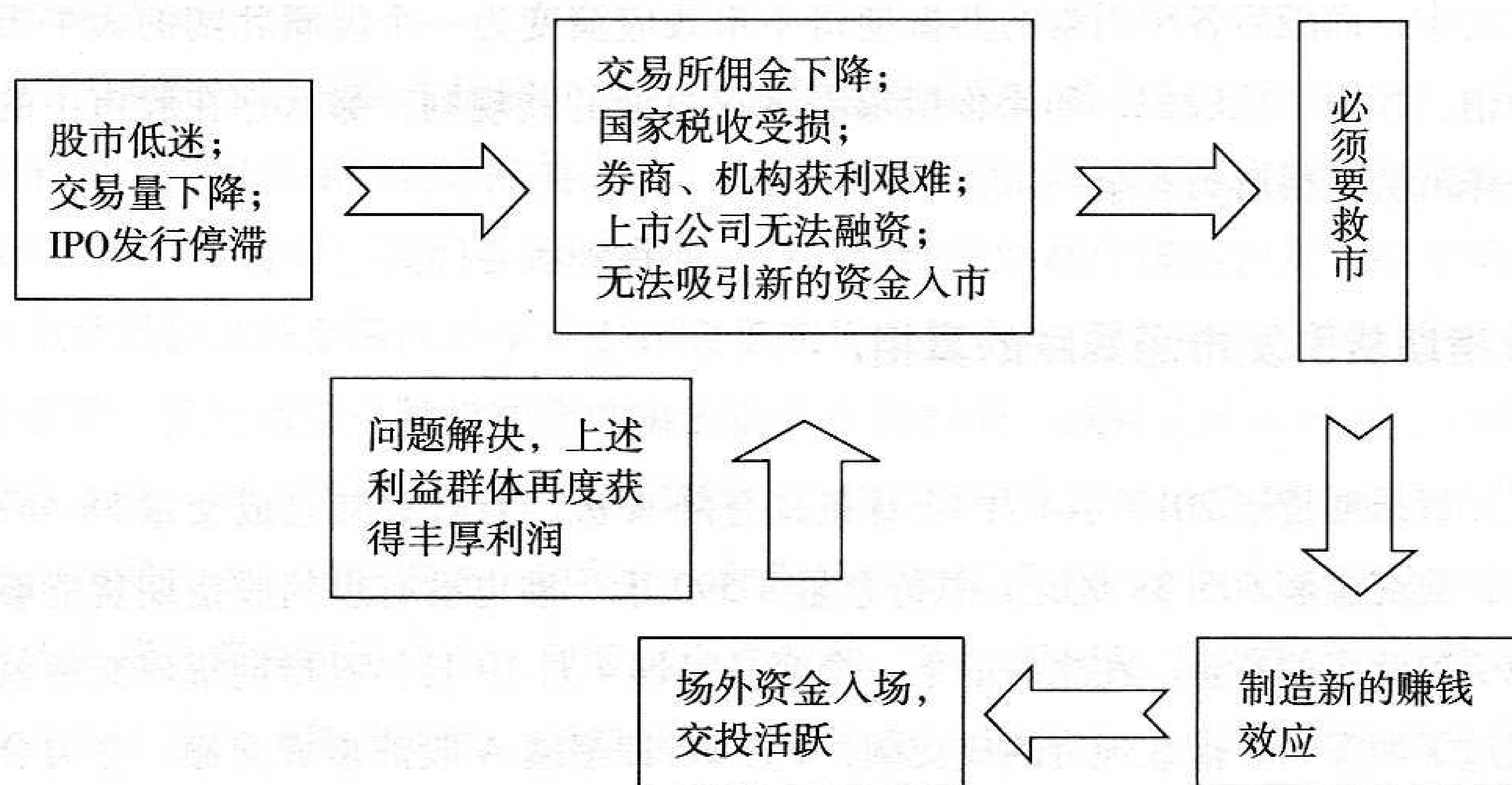


图 1－1　权证上市的真正意义

当理论价值每份仅 1～2 角钱的权证被炒作到每份 5 角、1 元、2 元甚至是几元的时候，巨大的赚钱效应已经让场内场外的资金热血沸腾，5 年熊市带给市场的阴霾一扫而空，同时权证设立的券商创设制度更是让券商和大资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚得盆满钵满。市场有了赚钱效应，就不愁资金不来。数据显示，我国权证市场从2005年8月建立至2006年12月，发展势头迅猛，已经成为资本市场上继股票交易之后的第二大交易品种。2006年上半年，沪深交易所权证成交金额达9 389亿元，仅次于德国市场的12 391亿元，位居全球第二。权证产品的问世不仅为股权分置改革提供了新型的对价方式，而且作为目前A股市场中最基本的股权类衍生产品受到投资者的广泛关注，其交投的活跃，恢复了熊市中投资者的信心。

很多人都说A股市场从2005年年底开始的那一波牛市是股改引发的，其实那只是看到了表面现象，实际上背后真正的英雄是管理层创立的权证交易制度。它让股改有了突破口，其初期巨大的赚钱效应让资金重新回到了市场，让如同一潭死水的资金面又活了起来。只要市场有了赚钱效应就不怕资金不来，市场经济之下的各路资金都有敏锐的嗅觉，哪里赚钱效应明显就会流向哪里。当A股市场资金充裕了起来，资金自然而然地就会将市场推入牛市效应之中，而随后各种因素的共振使得牛市效应演变为一个波澜壮阔的大牛市行情。作为一位股民，如果你能够看透这里面的钱规则，那么你在股市中的操作就会变得游刃有余。

股指期货引发市场暴跌的真相

股指期货于2010年4月16日正式登陆A股，首日登陆总成交量58 457手，成交金额605.38亿元，总持仓量3 590手。谁也没有想到股指期货能够吸引如此多的资金。在之后的下一个交易日即4月19日，股指期货成交额就超过了沪深300指数现货的成交额，4月20日超越A股沪市成交额，主力合约IF0005当日成交141 862手，成交额达到1 363.4亿元，4个沪深300股指期货合约累计成交153 419手，成交总额达1 476.2亿元。由此可见股指期货的魅力之大，巨大的赚钱效应吸引了诸多的资金进行操作。2010年4月16～21日，在股指期货上市的前4个交易日内，沪深300现货指数从3 388.29点下跌至3 130.96点，累计跌幅7.59%。其中，4月19日下跌5.36%，创最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三年来单日跌幅之最，这使得做空资金大赚。

或许很多股民会问，为什么股指期货上市，资金会大幅做空呢？原因很简单，就是因为其和标的物品之间存在差值。股指期货到期后实现交割，即让股指期货交割合约指数与实际沪深300指数无限接近，那么当股指期货合约指数背离沪深300指数很多的时候，自然就会有套利资金进行相关方向操作。比如说沪深300指数当下是3 000点，而距离到期日最近的合约为3 150点，存在150点的升水，那么此时就会有大量套利资金介入做空，获得期间的差值空间；反之亦然。2010年4月15日，中国金融期货交易所（以下简称中金所）公布了IF1005、IF1006、IF1009和IF1012各合约月的挂盘基准价，分别比当日沪深300指数的收盘价升水4.43点；而4月16日开盘之后，各期货合约月对标的指数开盘价的实际升水分别扩大到61.71、81.71、211.71和230.51点不等，这给套利资金提供了大量做空机会。所以我们看到资金在4月19日开始了一波非常猛烈的做空，这实际上就是资金在无风险地获得这期间的差值。

因此股指期货推出初期，就是给予资金无风险、低风险套利的机会，大幅升水的空间促使资金必然要做空。而随着时间的推移，升水空间越来越小，2010年7~8月时，我们看到股指期货主力合约已经高度跟随沪深300指数，这也就是说套利空间几乎不存在，股指期货走势也就不具备单边特性，转而多震荡。换句话说，股指期货推出的前3个月时间，就是在给市场送上一份做空大礼，而3个月后套利空间消除，这才真正开始发挥股指期货本身的作用。这像极了当初的权证，先抛出一种新的赢利模式来制造巨大的赚钱效应，此时大多数普通股民是无法理解其中深意的，而当股民用了一段时间弄懂了究竟新事物为何物的时候，其快速赚钱的机会早就错过了。于是，先知先觉的资金赚了大钱，市场赚了人气和规模，管理层也得到了预期的效果，而剩下的一大批埋单者还蒙在鼓里。

明白了这些，其实等同于明白了为什么管理层要推出股指期货。经历了2008~2009年这一波应对金融危机的救市之后，市场迎来了诸多的困难，其中包括超宽松货币政策猛药的副作用、经济结构调整和相关调控对相关行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的负面影响，以及股市要遭遇到的历史上最大的解禁潮（市值高达 3.5 万亿元，且是大盘股、中小盘个股均有，覆盖面很广）。这些问题都摆在管理层面前，需要被解决。同时在 2010 年的“两会”上[①]，管理层已经明确 2010 年股市的任务就是要给实体经济提供更多的支持，说白了就是要加速 IPO 以提供更多的融资渠道，很显然 2010 年股市本身就很困难。那么管理层要如何救市？

此时想必您也明白了，就是要先解决钱的问题。这和当初推出权证一样，将股指期货双向交易制度引入市场，不仅可以解决市场因一直以来没有做空机制而导致的风险控制能力差的问题，而且股指期货 T+0、金融杠杆和双向交易特性也都是吸引资金的亮点，能够让资金不再是牛市来熊市去，可以一直留在股市中。只要股市中有了“钱”，那么券商、上市公司、交易所、管理层等各个群体就能够各取所需，市场也会活跃起来；有了赚钱效应，那么场外资金也会源源不断进入，救市任务就完成了。正是基于这样的因素才出现了开头描述的景象：股指期货一上市就吸引了大量的资金，很快就超越了沪深两市的合计成交额。作为股市中的焦点，其创造的佣金费用相当可观。有数据显示，股指期货前 5 个月就给中金所创造了 20 多亿元的佣金费用，足见其威力。

总体来看，股指期货上市后，虽然主板市场指数表面上显得不是太强，甚至还因为初期做空出现了一波下跌，但仔细观察个股可以发现，以中小板为首的中小盘个股开启了一波牛市，不仅让中小板指数一路飙升并连续刷新历史高点，而且也使得沪深两市合计超过 4 成个股的股价超过了 6 000 点位时的价格，只是由于权重股的低迷将这一切掩盖了。总体来看，股指期货的推出再一次拯救了 A 股，带来了巨大的赚钱效应，也吸引了更多的资金，给 A 股市场注入了活力，创造了中小盘个股的牛市行情。

---

① 笔者在《选股其实很简单：主体思维选股法》第三章的核心要素——“政策”中有过分析，每年“两会”上管理层对金融方面的发言，就是在定性金融市场一年的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金审批助你提前发掘股市热点

■ 鼎盛之年也是市场风格蜕变之年

2006 年的牛市，助推基金进入人们的视野，而基金真正火暴在 2007 年，这一年也是基金的密集发行年。无论从基金的数量、规模、募集资金额度、投资者的参与度来看，2007 都是基金业一个里程碑式的年度。2007 年 12 月 21 日，包括 QDII 和即将封转开的基金，新基金发行数量再创新高，达到 63 只，其中新成立的 58 只基金共募集资金 6 054 亿元，比 2006 年的 4 107 亿元大幅提升了近 5 成，基金也成了投资股市的主要力量。

在 2006 年基金的“赚钱效应”带动下，2007 年上半年基金仍然表现出超强的赢利能力，个人投资者购买基金的热情空前高涨，基金投资者的队伍迅速壮大。统计数据显示，基金持有人账户总数已超过 1.1 亿户，估计约有 1/4 的城镇居民家庭参与了基金投资。基金理财已经成为一种最为普遍的投资方式，甚至可以说是生活方式，很多“股民”也因为基金巨大的赚钱效应而转做了“基民”。因此在偏股型基金中，个人投资者的比例迅速上升至 90% 以上，这宣告了基金散户时代和机构主导的股票市场时代的来临。

由此而产生的基金认购规模也屡创新高，2007 年 4 月上投摩根内需动力股票型证券投资基金（377020）的首次发行便吸引了超过 900 亿元的认购，创出国内基金新发认购额新纪录。而到了 2007 年 10 月份，QDII 基金上投亚太优势（377016）的发行更是吸引了超过 1 162 亿元的资金认购，而这样的纪录是如今的基金发行无法企及的。在 2010 年，基金募集能够过百亿元已经算是成功了，更不要去说突破 1 000 亿元大关了。由此可以说，2007 年是基金业的鼎盛之年。

由于市场热情空前高涨，因此管理层审批的基金也是顺势加速，旨在让基金业快速发展，这点从股票型基金的表现也能够看出端倪。在 112 只股票型基金统计样本中，股票型基金 2007 年度加权平均收益率为 104.56%；其中表现出色的基金前十名中有两只 ETF（交易型开放式指数基金），它们分享了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年以来沪深指数上涨的牛市盛宴；优秀基金不再是一家基金公司的专利，基金分布进一步分散化，从 2007 年开始基金的功能性加强，指数型基金、债券型基金、QDII、中小风格基金、红利基金、ETF 基金都得到了很好的发展。此外，2007 年封闭式基金无疑继续着 2006 年封闭式基金的饕餮盛宴，投资封闭式基金的收益率再创新高。2007 年的 12 月 21 日，沪深两市基金指数当年以来累积涨幅分别达到 135.30% 和 141.65%，远远超过同期开放式基金的收益率。直到现在，封闭式基金依然是笔者在投资中常用的品种。也正是从 2007 年开始，整个基金业在股市中的地位也发生了改变。

表 1-1　1998 年以来股票方向基金资产净值与 A 股市场流通市值比较

时　间	国内股票方向基金资产净值（亿元）	沪深 A 股流通市值（亿元）	占比（%）	环比变化（%）
2010 年 6 月 30 日	18 250.65	124 262.00	14.69	-0.34
2009 年 12 月 31 日	22 305.10	148 431.71	15.03	-6.48
2009 年 6 月 30 日	19 305.43	89 766.39	21.51	-7.59
2008 年 12 月 31 日	12 926.42	44 419.11	29.10	-1.09
2008 年 6 月 30 日	17 566.38	58 174.79	30.20	-2.64
2007 年 12 月 31 日	29 725.31	90 526.52	32.84	1.32
2007 年 6 月 30 日	16 852.39	53 468.80	31.52	-0.30
2006 年 12 月 31 日	7 551.99	23 731.26	31.82	8.41
2006 年 6 月 30 日	3 711.21	15 853.41	23.41	-3.68
2005 年 12 月 31 日	2 717.09	10 028.44	27.09	2.03
2005 年 6 月 30 日	2 340.91	9 341.41	25.06	2.44
2004 年 12 月 31 日	2 487.84	10 998.47	22.62	2.10
2004 年 6 月 30 日	2 426.95	11 829.11	20.52	8.53
2003 年 12 月 31 日	1 475.60	12 305.92	11.99	2.98
2003 年 6 月 30 日	1 140.80	12 653.32	9.02	-0.44
2002 年 12 月 31 日	1 108.51	11 718.75	9.46	2.87
2002 年 6 月 30 日	959.62	14 556.46	6.59	0.49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

时 间	国内股票方向基金资产净值（亿元）	沪深 A 股流通市值（亿元）	占比（%）	环比变化（%）
2001 年 12 月 31 日	814. 06	13 344. 90	6. 10	2. 17
2001 年 6 月 30 日	686. 02	17 451. 32	3. 93	-1. 52
2000 年 12 月 31 日	845. 62	15 524. 21	5. 45	-0. 33
2000 年 6 月 30 日	742. 58	12 845. 28	5. 78	-1. 46
1999 年 12 月 31 日	574. 60	7 937. 47	7. 24	3. 20
1999 年 6 月 30 日	358. 08	8 856. 05	4. 04	0. 07
1998 年 12 月 31 日	107. 42	2 703. 10	3. 97	1. 15
1998 年 6 月 30 日	82. 60	2 928. 75	2. 82	2. 82

如表 1 -1 所示，根据中国银河证券基金研究中心数据统计，股票方向基金资产净值占 A 股市场流通市值的比例在大牛市的 2007 年 12 月 31 日达到 32. 84%，这是历史上的最高点，说明基金对市场的控制力很强，是主力军，而这之后则是逐年递减，且速度很快。半年后，也就是 2008 年 6 月 30 日，这一占比降至 30. 20%。2008 年 12 月 31 日，占比继续降至 29. 10%。2009 年 6 月 30 日，该比例迅速下降至 21. 51%。而随着大小非的解禁（即市场全流通）和市场规模的扩大，2010 年 6 月 30 日股票方向基金资产净值占 A 股市场流通市值的比例为 14. 69%，由此可以预计未来 2 ~3 年内该比例有望降至 10% 之下。也就是说，基金行业的话语权在降低。

但这并不是说基金不重要了。由于资金总规模庞大，实际上基金对股市、债市的影响力还是很可观的①，只是股市规模快速扩大，造成了基金话语权的降低，但基金类型更丰富了，功能性更强了，给投资者选择和操作的空间更大，对市场的影响也更具体了。当然管理层通过基金审批对市场传达信息的方式也更隐蔽了，这从下面的分析中可以更加明显地体现出来。

① 关于这一点，作者在《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中有详细分析。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 牛、熊市各有英雄

整个 2008 年，虽然 A 股市场始终处于单边下跌的态势之中，但管理层却加大了新基金的发行力度，共有 108 只基金获批发行，创下了基金业近十年来的历史新高。自 2001 年首只开放式基金成立以来，国内基金市场每年设立的新基金数量呈逐渐上升态势，其中 2002 ~ 2005 年每年设立的新基金数量分别为 14 只、38 只、50 只、57 只，2006 年新基金猛增至 90 只，虽然 2007 年只有 58 只新基金，但单只基金募集金额大增，基金总量仍然实现了高速增长。2007 年是巅峰，也是基金风格和市场影响力的转折之年，这在 2008 年体现明显，因为在 2008 年发行的 108 只基金中，有 35 只是债券型基金，而在 2002 ~ 2007 年的 6 年间，也只不过获批了 26 只债券型基金。

由于 2008 年股市持续下跌，因此股票型基金的募集金额不高，很多新基金甚至连达到 2 亿元的底线都很困难，大部分股票型基金的募集金额都不足 10 亿元，而在 2007 年，百亿元才只是起步而已。股票型基金遭冷落，但债券型基金却异常火暴，35 只债券型基金结束募集，其募集总规模达到 1 100 亿元（占全部 108 只新基金募集总额的一半还多），平均每只债券型基金募集 31 亿元。之所以如此，其实是管理层在向市场释放股市风险的信号，由于之前大牛市以及世界金融危机的影响，股市进入熊市也是一种必然。再者由于 A 股市场缺乏相应的做空、避险机制，因此大量资金实际上是没有去处的，很多股民只是用就地卧倒来应对风险，因而损失惨重。有牛就有熊，有涨就有跌，这是市场的正常构成，管理层也无法去直接干预，但管理层给了资金一个方向，那就是债券型基金式的避险渠道。

2008 年的股市方面，沪指跌幅 65. 39%，深成指跌幅 63. 36%，债券型基金成为年内少有的赚钱的基金。受益于债市的走强，债券型基金年内的平均收益率达到了 6. 52%。可以说 2008 年的熊市虽然让大部分的股民和基民很受伤，但却成就了债券型基金的牛市，投资者正是在 2008 年认识到了原来基金不只有股票型基金，还有债券型基金，在熊市中通过债券型基金赚钱是如此有效。通过 2008 年年底的收益统计，基民再一次战胜了股民。因为股民大多只采用单一的买股操作方式，而基民们更懂得选择各种不同的功能型基金来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适应市场变化。这样在熊市和调整市中，基民很容易超越股民，实现正收益。

2009 年，新基金发行创历史新高，年发行达 111 只。在基金快速发行的同时，单只基金募集规模差距也不断拉大。换句话说，此时的资金再也不像 2007 年那样追捧所有的基金了，而是开始有选择性地购买基金了。同时，募集的资金向管理规模较大、历史业绩较为优秀的大基金公司集中，向被动的指数型基金集中。从 2009 年新基金发行情况来看，指数型基金尽管在数量上不到新发基金的 1/5，似乎并不突出，但指数型基金募集总金额却占到当年基金总发行金额的 1/3，而且指数型基金的单只发行金额更是远远大于非指数型基金，几近达到 3 倍。截至 2009 年 12 月 9 日，2009 年已发行了 20 只指数型基金，已经超过了国内从 2002 年指数型基金诞生起至 2008 年全部发行的指数型基金的数量 19 只（如表 1－2），而且总规模更是数十倍地放大。可以说，2009 年是指数型基金发展之年。

表 1－2　2002～2009 年指数型基金情况一览表

年份	指数型基金数量（只）	总规模（亿元）	平均份额（亿元）
2002 年	1	30.94	30.94
2003 年	3	75.34	25.11
2004 年	4	130.82	32.71
2005 年	2	11.77	5.89
2006 年	6	182.64	30.44
2007 年	1	59.42	59.42
2008 年	2	9.96	4.98
2009 年	20	1 205.23	60.26
总和	39	1 706.12	43.75

管理层之所以加速审批指数型基金，而且是着重放行大型公司旗下的指数品种，就是为了完善市场结构，将资金导向权重股和蓝筹股，这样能够让市场行情日趋理性化。而且，我们看到了 2009 年涨得最好的恰恰就是指数型基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而股市方面也恰恰是指数型基金重仓持有的金融、地产、钢铁、有色权重这“四大金刚”涨势喜人，管理层的意图又一次在市场中得到了很好的体现。

■ 蛟龙出海，行情出现

为什么管理层的意图总是能很好地体现在市场中，甚至可以说管理层大力推行的品种都成了该年度中的佼佼者？一切还是源于股市钱规则。由于市场规模的快速扩大，市场内资金对相关功能型品种的需求也在增加，这促使管理层势必增加这类品种的供应量。熊市的时候，通过加大债券型基金的发行以满足市场内资金避险的需求，而一旦市场转强，市场资金需要的就是快速增值，此时指数型基金就成为资金追捧的对象，其募集规模、市场走势都会很好，那么管理层加快这类品种的审批，自然就会受到市场的欢迎。

这在我们平时生活中也有体现。比如当某一种蔬菜、水果、粮、油、肉等产品出现紧俏行情的时候，国家相关部门就会加大对该类产品的供应，但由于市场对该类产品处于饥饿的状态，所以虽然在一段时间内增加了供应，但依然会有很多人为了预防继续涨价而大量购买，因而局部的供不应求现象会使价格继续走高，直到整个供应大于需求很多的时候，价格才会被逆转过来。实际上基金也是如此，当管理层持续增加货币、债券型基金品种的数量和募集规模时，说明大资金对后市看淡，因此对避险品种需求较高；而当指数型、ETF 基金替代固定收益类基金品种成为新发基金的主要品种时，则预示着资金对后市比较看好，将增加此类品种的采购，那么此时市场风格就有望转为权重股的活跃期。

由于社保资金、保险资金，还有很多稳健资金都是有固定份额投向基金的，其规模往往都在数万亿元之上，其一举一动都会影响到市场，而且对市场的节奏把握也比较准确。管理层处于全局的高点，也会清楚地观察到市场内大资金的需求（而投资者通常很少去观察这方面的内容，该类数据往往处于普通股民的视野盲区，很难碰触或者说无法监控到，这也是股民总是慢市场一步的主要原因），所以管理层就会提前进行相关基金品种的调节与审批。当管理层密集批复某一类基金时，往往就是某些大资金对该类需求增加的时候，实际上也是股市内风格要发生改变或者是强化的时候，而这一切的背后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是市场钱规则在起作用。

为什么很多股民往往把握不到行情的主线，有些时候即使做对行情，也很难成为大赢家？实际上，这就是因为投资者只是看到了表面，而忽略了市场的钱规则。以前的 A 股市场只是一个小池塘，所以大资金稍有动作就能体现出来，但随着市场的发展，A 股市场规模已经成为世界排名前列的大海了，那么大资金也就如同深海中的蛟龙，海底暗潮汹涌，而岸上、船上的股民却对此一无所知。但管理层可以洞悉一切，其每一步动作都是深思熟虑的，股民可以利用这些信息来走捷径。因为很多重要的数据我们都很难观察到，即便能够得到，其专业性也过强，分析难度大。而我们迫切需要知道的是，如今行情的风格是什么，配置哪些品种可以让赚钱变得事半功倍。

如今的投资者往往已经具备了一定的分析能力，有时候需要的就是相关依据的强化，而这样的需求此时就可以通过基金审批的类型和数量来完成。比如 2010 年的股市行情跌宕起伏（如图 1－2）：年初因为准备金率的上调打

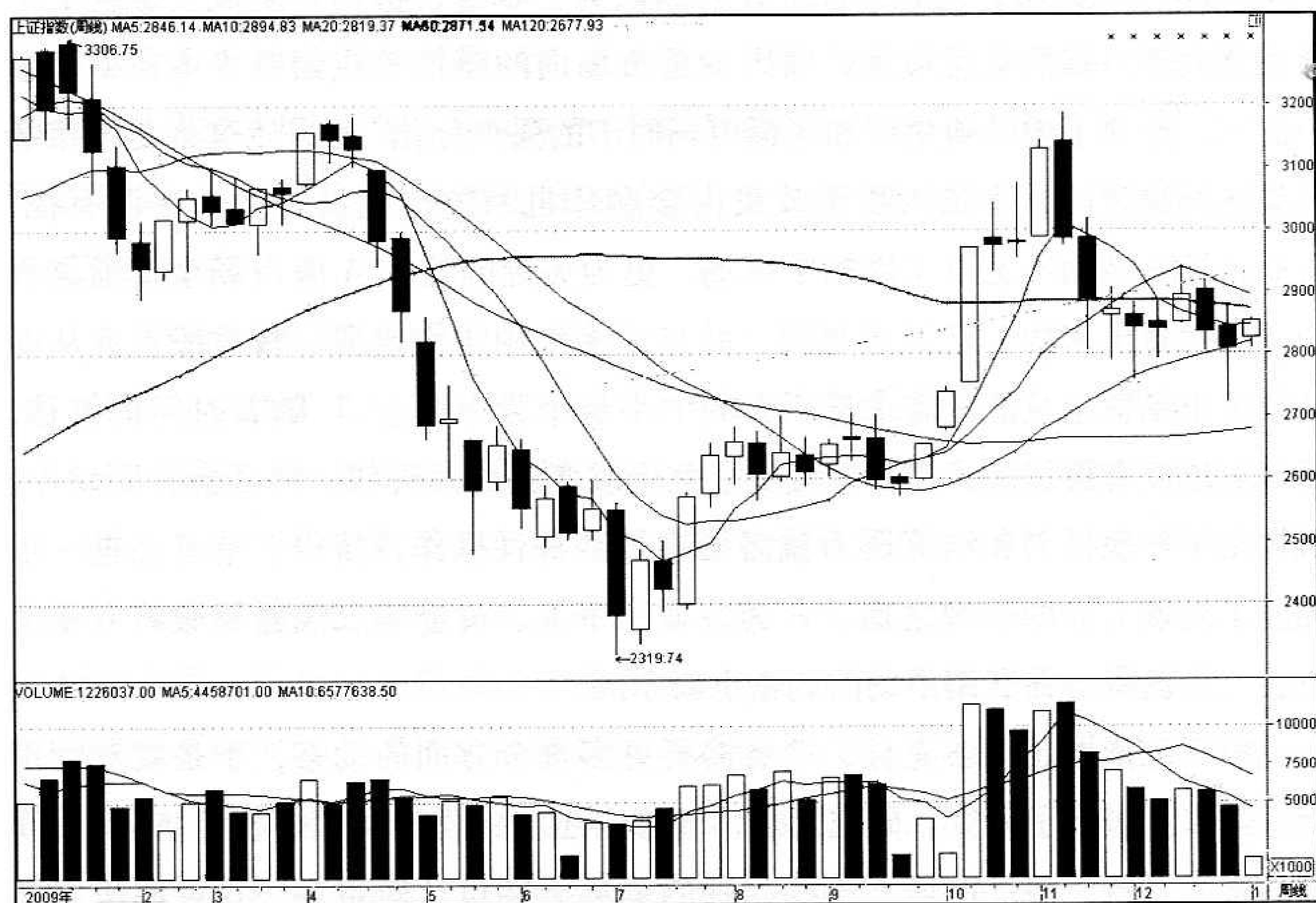


图 1－2　2010 年上证指数周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期市费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱了资金运作的节奏，导致在1月份出现了调整；春节后行情逐步震荡走高，但4月份股指期货上市后持续3个月的做空将股指直接打到了2 319点；随后经历了7月份的止跌与8～9月份的震荡，终于在10月份爆发，大幅逼空的走势着实让人兴奋；行情持续了1个多月后，在11月上旬戛然而止，随后又进入了横盘整理走势。这在总体上把握难度比较大，而笔者就利用基金审批这一要素帮助大家把握了年内最重要的一波行情。2010年的上半年股市始终处于一种下跌调整的状态，当时国内基金业总体出现大幅亏损，总亏损额超过了4 000亿元，仅次于2008年上半年，而债券型基金、货币基金也成为管理层主要批复的品种。这说明大资金的主要操作方式是避险，那么此时投资者就应该采取守势，更多地对中小盘品种进行操作。2010年股市的转机出现于第三季度，管理层在继续审批放行债券型基金的同时，开始加速审批ETF、指数型基金、创新混合基金等，而且均是大型基金公司旗下的品种，这种风格上的转变让我们看到了股市行情也开始慢慢转变。

2010年9月份，笔者综合各种判断认为，基金、机构等主流资金在上半年始终处于亏损的尴尬境地，原因就是市场内的赚钱效应始终集中在中小盘概念股，造成了中小板牛市和主板市场熊市的强烈分化。（当然这也是由市场钱规则所决定的，市场内货币政策由金融危机时的超宽松转变为有调有控，因此市场资金面不足以支撑整个市场。更为关键的是在A股市场全流通进程中，突然冒出来数万亿元解禁股，并且大多集中于大盘股、权重股上，从而造成了市场资金只能从需求量不大的中小盘个股中掘金。）随着时间的推移，资金面已经有所缓解，并且主流资金急于改变尴尬的现状，势必会有所动作。机构出于年底排名和结算压力就需要进行翻身仗操作。所以，笔者在进一步加强了对该方面的研究之后，认为农业、军工、黄金等二线蓝筹股将有重大机会，主流资金在利用市场的调整重新布局。

但仅此依据还不够充分，笔者需要更多资金方面的动态，于是就对管理层基金审批进行了研究。研究发现，管理层还在持续加大对指数型基金、ETF等基金的发行，而且市场上这些品种的募集金额也比较可观，这说明市场真的要出现风格上的转变。于是笔者就根据一系列的市场资金分析，得出了结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论：市场行情将在近期出现变动，市场风格将导向主流资金调仓布局的二线类品种。2010 年 9 月份市场虽然还处于调整中，但实际上资金已经暗度陈仓地在布局，那么国庆长假后的第四季度行情将非常值得期待。由此笔者撰写了《从管理层意图来分析长假后行情特点》一文对此进行提示："此时股民要做的就是两个操作：要么直接对以黄金为首的稀缺资源股、农产品为首的农业股、军工股等二线蓝筹股布局操作，要么直接配置封闭式基金以及 50ETF 为首的指数型基金。"结果，如笔者所预想的一样，国庆节后行情一飞冲天，短短几天内指数就从不到 2 600 点直接冲过了 3 000 点。在此期间很多股民和资金都错过了该波行情而踏空，但笔者以及看笔者博客文章的投资者则很好地把握了这波行情。就连涨幅稳定的封闭式基金也成为市场中的赢家，这就足见股市钱规则的威力了。

或许有些人会说，2010 年国庆节后行情有一定的突然性，因为有外盘因素的刺激。但实际上持续的上行走势，说明资金早就作好了准备，否则即便外盘刺激，持续时间往往也只是 1～2 天。而且从随后公布的第三季度基金持仓数据来看，2010 年 9 月份就是主流资金大幅加仓、调仓布局的时间，而管理层加大指数型基金等品种的批复早就暴露了这些重要数据。因此，把握市场钱规则，你就把握了市场行情的脉络；把握管理层的意图，你就可以更接近市场的真相。

■ 别再让赚钱良机溜走

实际上，无论是权证、股指期货，还是我们熟悉的基金，管理层每推出一个新的投资品种都是具有深刻含义的，而并非是很多投资者想象的那样可有可无。每一项股市新政、新品种都会影响到市场内外"钱"的进出，从而影响市场多空转换的方向。尤其是在如今的双向交易时代，钱多了并不等于市场就会涨，而是市场赚钱的机会就会增加。做空赚钱还是做多赚钱，这就需要投资者研究管理层推出的新政或新品种的深意了。这看似复杂，实际上却很简单，只要你明白各路资金都是为了赚钱而来，那么按照这个思路去分析，站在管理层的角度去平衡各群体的利益，最后就能够得到一个客观而准确的答案。按照这个方向操作，获利是水到渠成的。所以笔者建议，无论你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析能力如何，你首先都应该对股市新政以及市场中资金逐利的特性抱有足够的敏感度（笔者博客实际上每天都在进行这样的积累，可供股民参考），因为每一个新品种初期必然会造就一波赚钱的黄金期，当你能够看透这一现象的时候，你距离成功就已经很近了。

有时候虽然我们可以获利，但并没有把握整个行情中最核心的部分，这也就是说没有抓到上涨最多的主线。那么如何能够抓到这些牛股，从而赚得更多呢？肯定要去把握市场中大资金的走向。但由于市场规模快速扩大，如今的大资金如同深海中的蛟龙一样，很多行动是投资者很难察觉的，而此类数据往往也过于专业。如何解决这个瓶颈？笔者认为，对普通股民来说可行的方法是对管理层关于基金审批的类型、速度和募集金额量进行研究。因为管理层是掌握大量数据并进行详细分析的，是从全局角度去进行各种操作的，因此其视野远高于股民，对大资金的掌握也更准确。当大资金根据市场节奏对某种风格品种需求较大的时候，管理层就要加大此类品种的供给，以满足大资金的要求，这就会在基金方面留下很多的痕迹和线索。股民可以通过对此进行研究，并配合其他综合分析来获得更多的收益，轻轻松松地把握市场热点。

分析能力是可以通过训练快速提高的，但对机会的敏感度则需要长期培养，而习惯一旦形成就会受益终身。实际上本节介绍的股市新政中蕴涵的钱规则就是在帮投资者开窍，让你能够看到更多，了解更多，你获利的机会也就更多。这虽然不是获利的必要条件，却是在股市中赚钱的一条捷径。笔者希望大家好好体会本节内容，或许你现在还并不理解，但在未来某一天的操作中，你会恍然大悟，从而进入获利高速路。

第三节　财富陷阱与交易成本怪圈

券商和交易所是股民最熟悉的陌生人。说熟悉是因为其总是在与股民打交道，很多事件股民都通过新闻报道听说过；说陌生则是因为很少有股民思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考券商和交易所的赢利模式是什么，为什么有些时候他们会说一些自相矛盾的话？那些事件背后究竟有着什么样的目的？将一件件事情联系起来，又会如何呢？为什么说作为股民只要你在股市一天，你就无法摆脱券商、交易所设置的“交易成本怪圈”？下面笔者将一一进行分析。

理解券商你会理解更多

■ 国际券商的成熟赢利模式

券商是每位股民炒股时都会接触到的，因为你要去券商那里开户，炒股后还要看各种各样的分析数据和机构报告，其中很多也都是来自于券商，包括很多个股的推荐信息。尤其是当 A 股市场中出现越来越多的国际投行、券商、机构的时候，如果作为股民你不明白整个券商的赢利模式，不懂得其在市场中的地位，你就会举步维艰。

经纪业务和自营业务是支撑证券经营机构、券商行业收入增长的两大重要力量，其中经纪业务是最传统、最初级的，说白了就是证券客户佣金和交易费等收入的提成；而自营赢利才是成功券商的象征，是全球成熟券商赚钱的主要来源，也是笔者将为大家分析的要点。自营赢利的模式有两种：投资模式和做市商模式。其中投资模式最早有些类似“坐庄”，会进行一些价格操纵、内幕交易等灰色操作，但随着证券市场的规范化，这样的操作越来越少，逐步演变为波段操作、价值投资、指数套利、直投业务和衍生品投资等。其中最赚钱的其实是后两者，而不是传统的市场内的操作。毕竟市场内任何操作都是有风险的，即使是对技术和资金实力都非常强大的券商而言也是如此。他们会尽量进行一些风险小而赢利大的操作，很显然直投业务和衍生品投资就是最主要的方面。一般来说他们会积极利用自身优势对商品、利率、债券、汇率、期权、股票价格、指数等合约进行组织、分解，通过开发和使用各种非常复杂的衍生产品来规避风险，同时也会利用这些衍生产品进行套期保值、优化资产负债管理。由于投资品种多、衍生工具多，因此通过这些来实现的收益不仅稳定而且发展空间也很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自营赢利中的做市商模式是国际成熟市场中较为流行和普遍的一种市场交易制度。实际上这也是市场从庄股时代向多空交易时代的转变。做市商往往拥有手续费和印花税的特权，因为其交易频繁，同时承担买进卖出的双方交易，为买而卖，为卖而买，在买卖差价中赚取利润。证券公司作为做市商，实际上是通过双边报价来维持市场的流动性并利用投资者买卖双方的信息不对称来获取差价。做市商面对的主要是所持的头寸风险，他们不存在买卖价差的风险，因此其好处和收益是显而易见的。上面笔者所介绍的是全球券商的赢利模式，或许一些股民会觉得与 A 股市场的现状有些差距，但我们必须知道 A 股市场迟早会完全向世界开放，且目前也已经有很多的国际投行、国际资金进入了 A 股市场中。作为股民你不可能闭门造车，你需要了解更多，才能够有更多获利的机会。

■“神奇”投行带来的血泪史

外来的和尚会念经，这句话在 A 股市场的历史上还是得到了较多应验的。外国的券商、投行在 A 股市场中可谓处于大赚特赚的状态，高盛集团就是这方面最典型的例子。其主要赢利方式有以下三种：其一，发行承销是投行大额利润的稳定来源，A 股、H 股，以及中国上市公司到海外上市时均有高盛的身影。在 A 股方面，别的不说，仅五大国有银行的 IPO 中，高盛就参与了除建设银行之外的其他四大银行（中国交通银行、中国工商银行、中国银行和中国农业银行）A + H 股的 IPO 发行。要知道这些公司都是动辄百亿美元以上的 IPO 发行，按照 2% ~3% 的发行承销费率计算，作为主承销商或分承销商的高盛，自然从中获利不菲。高盛除了在 A 股和 H 股的上市，还有在美国主板以及二板市场的上市项目。例如中国移动于 1997 年进行的首次公开招股发售，筹资 40 亿美元，以及随后在 2000 年 10 月进行的后续股票发售交易（筹资 69 亿美元）和可转换债券发售交易。在中石油、中国银行（香港）、平安保险先后进行的首次公开招股发售中，高盛也都扮演了重要角色。高盛在 32 次 IPO 中大部分处于联席保荐人地位，由于能够到海外上市的中国公司规模都较大，因此高盛从中也赚得盆满钵满。

其二，直投业务。2006 年，高盛以每股 3 元的价格受让 3 205 万股西部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矿业（601168）股份（2007 年经转增股本后增至 1.92 亿股）。2007 年西部矿业上市，股价最高达每股 68.5 元，每股业绩 0.81 元。当时高盛一面吹嘘西部矿业大蓝筹以让市场资金接盘，一面分批次套现。到 2008 年该股业绩只有 0.23 元，其所谓的高成长只是一个很大的泡沫。2008 年 11 月 4 日，该股股价更是跌到了每股 5.3 元。仅仅一年多的时间，股价就从最高的每股 68.5 元跌到了每股 5 元多（如图 1－3），这样的跌幅也只有中国石油（601857）能够媲美了。到了 2010 年，西部矿业的价格也只有每股十几元，当初被套的股民不知道要何时才能够解套。而高盛却从中赚得了数十倍的投资收益，可以说其成功的背后是无数投资者的亏损。

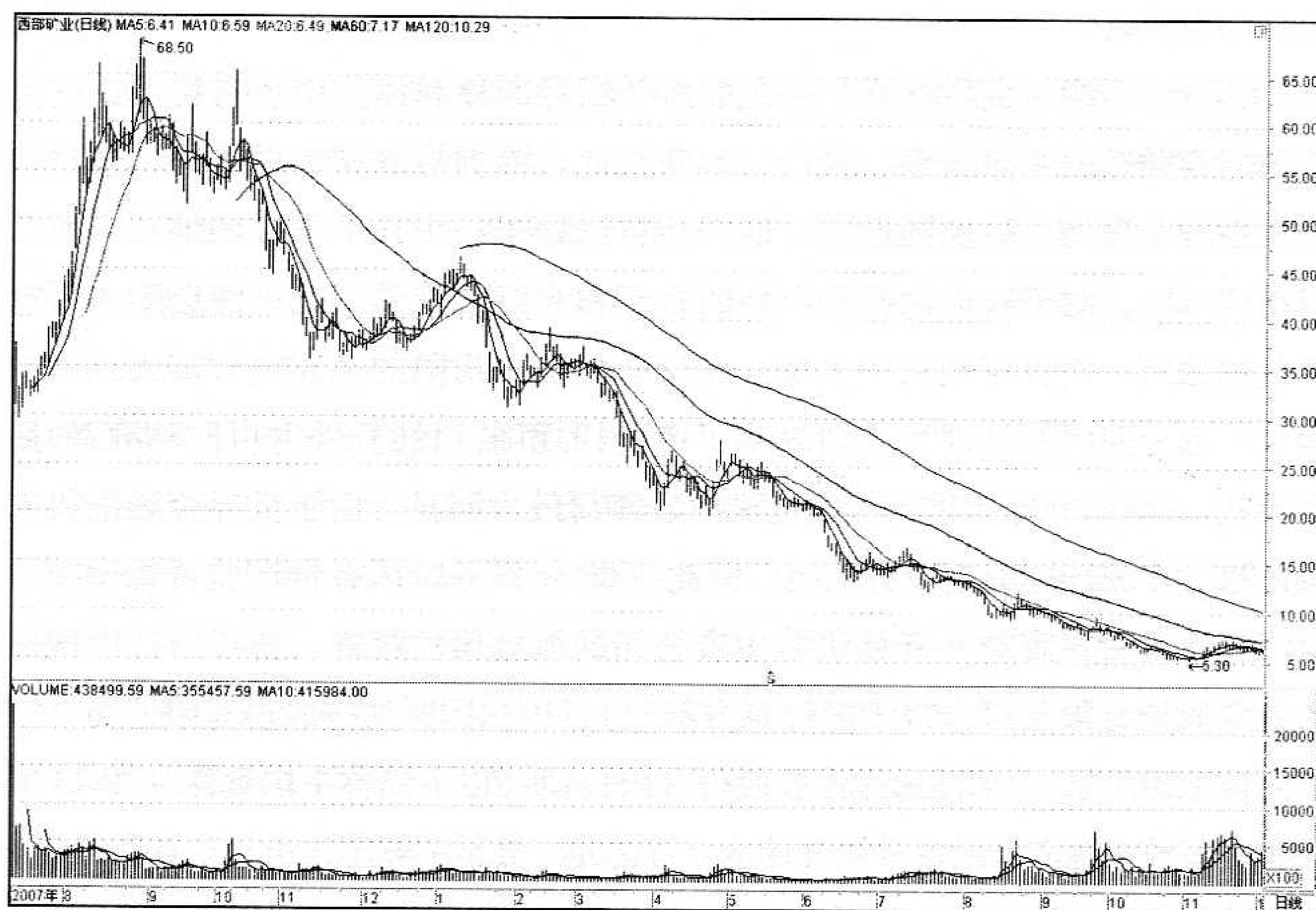


图 1－3　西部矿业日 K 线图（2007.7～2008.11）

无独有偶，2010 年 4 月 26 日，海普瑞（002399）以每股 148 元的价格登陆中小板招股，从此深圳市海普瑞药业股份有限公司（以下简称海普瑞），这家鲜有人知的生物医药公司闯进了几乎所有投资者的视野。其创始人李锂、李坦夫妇合计持股 28 803.7 万股，以发行价计算，李锂、李坦身家直奔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

426.29亿元，晋身为中国内地新首富，而这背后实际上还是高盛在参与运作。海普瑞上市三年前，高盛全资子公司GS Pharma成为了海普瑞的股东，从此该公司从默默无闻变得众所周知。到海普瑞上市前，GS Pharma已经成为海普瑞的第三大股东，持有公司股份4 500万股，占比12.5%，平均持股成本约为每股1.57元。以每股148元的发行价计算，高盛将浮盈65.89亿元，纵然海普瑞跌去一半的价格，高盛依然可获利超过30亿元。因此海普瑞不仅依靠每股148元的最高发行价写入A股市场历史，其背后高盛创造的财富神话同样将写入历史。虽然创造了每股148元的高发行价，但高盛及其幕僚都在说该公司不贵，随后海普瑞的高开低走又再度套牢了二级市场的购买者和一级市场的申购者。

其三，金融衍生品投资。这在前面介绍券商赢利模式中也有说明，它是成熟券商赚钱的主要来源，投行、券商在此方面拥有非常大的优势。通过非常复杂的金融衍生品规则设定，他们让自己处于一个几乎不败的地位，而一旦出现风险，对于购买此投资产品的企业和大资金来说，就可能会陷入万劫不复的深渊，而投行则从中大赚。在这个方面，我国的企业吃亏甚大，其中很大一部分原因就是因为我们忽略了市场钱规则，我们不懂投行、券商的赢利模式。这在2008年世界金融危机中显露得最为明显。由于世界金融危机来势凶猛，多家国际大型投行倒闭，因此2008年国务院国有资产监督管理委员会（以下简称国资委）开始进行中资公司的海外风险核查，初步统计中国东方航空股份有限公司（以下简称东方航空）、中国国际航空股份有限公司（以下简称中国国航）、中国远洋控股股份有限公司（以下简称中国远洋）等23家央企的海外金融产品投资亏损合计达上百亿元。真是不算不知道，一算吓一跳。

这样的核查也避免了更多悲剧的发生。例如2008年10月下旬，中国证券监督管理委员会（以下简称证监会）的一份通知“紧急”叫停了深南电路有限公司（以下简称深南电）与高盛一家子公司杰润（J. Aron）签署的两份石油衍生品对冲合约。通知称，“深南电未曾恰当对上述合约予以披露，且不符合决策程序，合约不合法”。若不是及时制止，那么深南电将必须向高盛子公司支付巨额资金，从而被迫破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但并不是每次都能这么幸运，在此之前东方航空、中国国航、中国远洋等央企就因与国际投行签署金融衍生品投资而亏损合计上百亿元。其中东方航空的衍生品亏损高达 62 亿元，几乎是其 2008 年全部的利润。其中早在 2003 年下半年，前面刚刚提到过的高盛子公司杰润（J. Aron）就曾经在原油看涨期权上给中国航空油料集团公司（以下简称中航油）下属的新加坡子公司设置过一个圈套，结果到了 2003 年年底，中航油新加坡公司的亏损从 3 000万美元一路狂飙突进到 5.5 亿美元，母公司不得不提前配售 15% 的股票，筹集 1.08 亿美元贷款给它，但却依然无法挽回其破产保护的命运。此后中国五矿集团公司、株洲冶炼集团有限公司、国家物质储备局也先后陷入衍生品泥潭。

因此，随着 A 股市场与国际的接轨，随着中国向世界的不断开放，我们必须要了解世界，要将眼界放宽，否则真的是要吃大亏的。对于中国企业来说，你不了解这些，就很可能将数十年的努力拱手送人；对于股民来说，如果你不了解这些，你所持股的公司就很可能存在这样的业绩地雷，或者你很可能就会成为别人财富神话的埋单者。

■ 突破 A 股市场的操作瓶颈

相较于外国的券商、投行，我国的券商赢利模式目前还比较单一，很大一部分来源于传统的经纪业务，这是与国际大券商、投行的不同。也就是说对我国的券商而言，最重要的是大客户资源，拥有大客户就拥有更多的资源，就意味着大量交易费的收入，同时也能够给这些群体提供更多的有偿服务。为什么我们看到在 2010 年股指期货推出之后，国泰君安期货公司（以下简称国泰君安）成为股指期货市场的武林盟主，持有市场中最多的头寸，对市场有着举足轻重的作用？而原因就是其拥有市场内较多的大客户资源，其内部的多空走向就足以影响到市场。而当市场中其他群体发现了这样的现象时，就会很自然地跟随这样的现象，因此国泰君安持仓的指示作用也就更强，最后就成为市场中的最有影响力的群体，而券商、大户资金也很自然地就成为市场中的赢家，成为赚得最多的群体。实际上市场中没有神，“神”也是人去创造的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何规定费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而随着市场的发展，我国的券商也在努力升级新的赢利模式，即前面提到的直投业务和衍生品投资。由于技术和人才力量比较薄弱，全球范围的衍生品投资对目前我国的券商来说还很难驾驭。“外战外行，内战内行”虽然是一句戏言，但也的确道出了很多券商、机构的痛处，因此券商如今努力开发的还是直投业务。事实上，早在 20 世纪 90 年代初，南方证券有限公司、华夏证券股份有限公司等老牌券商曾经大量进行房地产、实业投资，但由于在海南房地产泡沫中蒙受巨大损失并由此带来了一系列的问题，所以 2001 年 4 月证监会即要求停止直接投资并进行清理。直到 2006 年 2 月，国务院的通知才为券商开展直投业务提供了新契机。2006 年 2 月，国务院颁布《关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006～2020 年）〉若干配套政策的通知》，明确指出允许证券公司在符合法律法规和有关监管规定的前提下，开展创业风险投资业务，政策瓶颈由此消失。

目前监管部门将国内券商直投业务范围限定为 Pre-IPO。券商股权投资与国际私募股权（PE），都是投资于非公开发行公司的股权，投资收益通过日后出售股权或企业上市兑现。这样的利润是非常巨大的，而且能够直接改变券商以往“靠天吃饭”的特性。此外，融资融券、股指期货、财务顾问、兼并收购等创业业务的逐步开闸，也在为其注入新的利润增长点。此时可能会有投资者产生疑问：作为股民知道这些究竟会有什么样的作用呢？明白了这些，你就能够规避很多信息的干扰，避开很多的陷阱，突破操作瓶颈专心操作，并获得更多的赢利机会。

对于有一定操作经验的股民来说，他们不像新股民那样，仅靠着“火力壮”来操作，他们会学着去分析市场中大量的数据，尤其会非常关注媒体、券商、机构发布的市场调研报告，关注其推荐的个股以及发布的信息。此时他们的困扰不是信息少，而是信息多，甚至很多时候机构、券商对同一个股、板块的分析是完全相反的，包括市场中的很多分析报告也是如此。这使得股民很困惑：究竟该听谁的？这个瓶颈无法突破，股民的操作能力就很难提升。实际上，此时你最可信赖的朋友就是股市钱规则，就是看清市场中各个群体的赢利模式。还是前面第一节所介绍的，来到市场中的每个群体都是为了利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益而来，从这个出发点去判断往往就能够接近市场的真相。券商、机构是市场中股民最常见的群体，明白了他们赢利触角能够伸到的范围，你就能够知道哪些信息可信，哪些是烟幕弹。

■“农行暗战”背后的赢家群体

2010 年的行情在开门后就开始了调整，在 2010 年 4 月 19 日更是开启了一波破位行情，但到了 6 月份，股指已经从年初的 3 200 点跌到了 2 550 ~ 2 590点一线，而就在此时，中国农业银行（以下简称农行）发布了上市募集公告进行寻价。在股指持续下跌、市场弱势之中，却要发行超级大盘股继续向市场抽资，这无疑是落井下石的做法，欲将股指打入深渊。这时人们出于市场弱势，对大盘股排斥的分析，认为农行发行价可能也就是每股 2.1 ~ 2.3 元左右。到了 6 月底 7 月初农行的发行价确定之时，沪指已经跌到了 2 319 ~ 2 395点一线，但神奇的是农行的发行价却在股指持续下跌中攀升到了每股 2.68 元，而且市场中不断还有券商、机构、媒体在说农行这个价格太便宜了。这是一件比较“神奇”的事情，市场持续走弱，农行发行价却在一片质疑声中不断走高。市场也分为了两派，一派说农行“太贵”，一派说农行“太便宜”。那么农行究竟是贵还是便宜？究竟是谁在说谎呢？

这里面的因素是比较复杂的。1998 年 8 月 18 日国家向四大国有商业银行（即中国工商银行、中国农业银行、中国银行以及中国建设银行）发行了 2 700 亿特别国债（期限 30 年，年利率 7.2%），将资金注入四大行，同时为其剥离了 1.4 万亿元不良资产，并通过再贷款和金融债券的方式进入到四大资产管理公司。随着农行 2010 年 7 月 15 日的上市，四大行全部实现了成功上市。此时，我们不禁要问，当初那 1.4 万亿元不良资产如何处置呢？从目前的数据来看，十余年时间过去了，仅收回了 3 050 亿元左右的资产，剩下的 1 万多亿元不良资产依然存在，这还未考虑到每年要支付四大行 300 多亿元的利息负担，因此实际上这些坏账并未被解决，只是被封存“冷冻”了起来。

说这些可能有点晦涩，那么还是回到农行上来。农行是四大行中最后完成上市的，在股份制改造进程中主要受困于对不良资产的处理，最后采取的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式是财政部和农行设立“共管账户”，置换8 156亿元不良资产，存续时间为15年。这相当于农行持有财政部年利率为3.5%的等额债券，财政部每年付息285.46亿元（从农行利税中扣除），15年共计4 281.9亿元，连本带息12 445.1亿元，至此农行股份制改造成本也超过了1万亿元。换句话说，为何要尽快让农行上市，并且必须要有一个“合理”的发行价，这是国家战略所决定的。一旦上市成功，随后在需要资金弥补资本金和企业发展需要时，就可以通过股市这个融资渠道来完成。与普通债券不同，股市融资和增发是不需要偿还的，资金的获得更为直接，成本也更低。

农行上市了，赢家有以上几个（如图1-4）：首先，国家解决了一个资金上的大包袱，不再需要为其支付大量资金和利息，农行可以同其他上市银行一样，源源不断地从股市中融资补充，让股市去解决其资金的问题。其次，农行也获得了很大利益，融资渠道更宽了，而对银行来说，资金充裕与否就

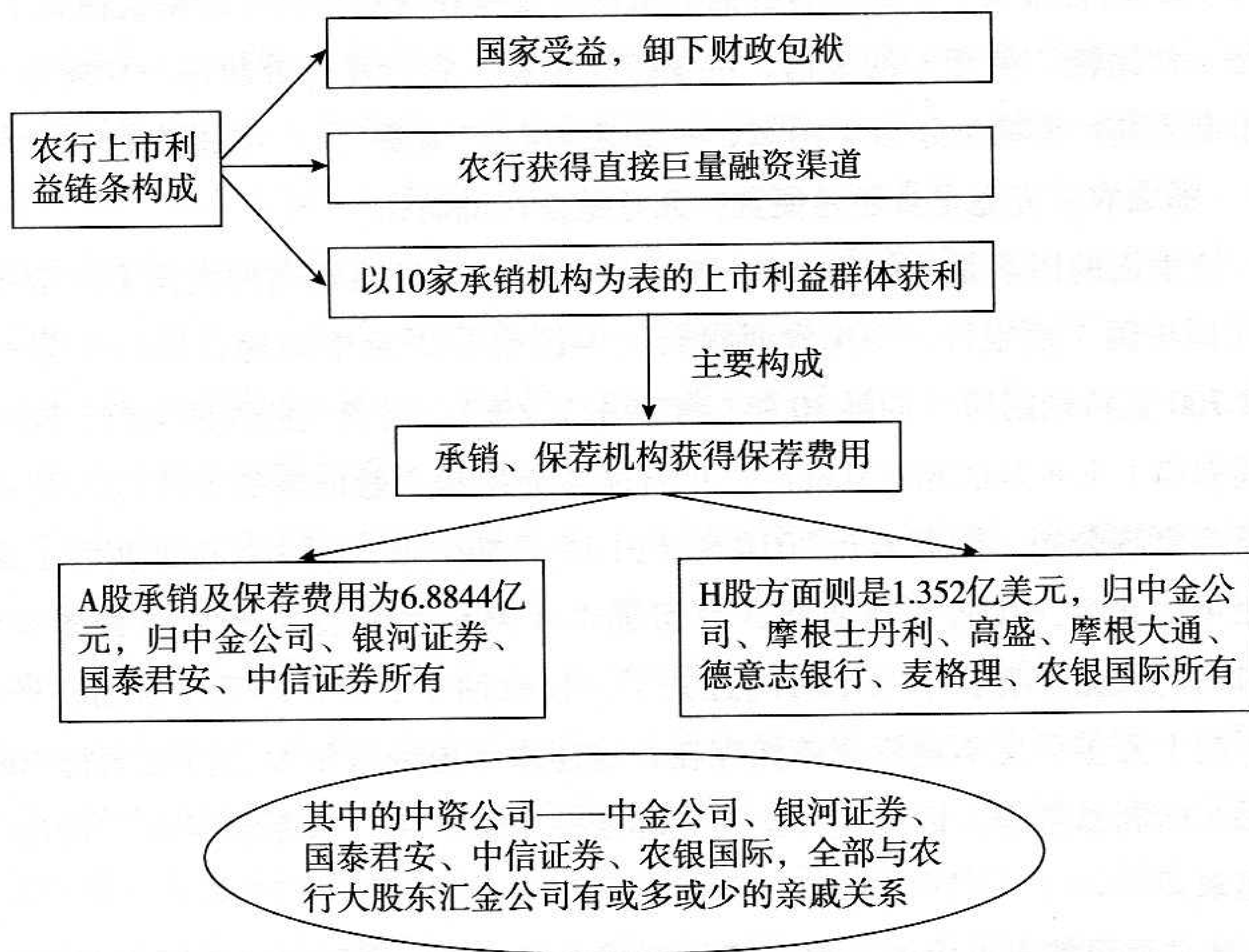


图1-4　农行上市利益构成图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着利润的多少。此外，上市的过程也是将财富扩大化的过程，各个股东的价值都得到了体现。其三，发行承销机构和一系列发行单位也借此赚了一笔。因为超级大盘股动辄数百亿元的发行总规模，其相关费用也是非常惊人的。以农行为例，农行 A＋H 股的 IPO 总发行金额是 192 亿美元（其中 H 股发行金额是 104 亿美元），由此计算农行 A 股承销及保荐费用为 6.8844 亿元（归发行承销商中金公司[①]、银河证券[②]、国泰君安、中信证券[③]所有），而 H 股方面则是 1.352 亿美元（归发行承销商中金公司、摩根士丹利、高盛、摩根大通集团、德意志银行股份公司、麦格理集团、农银国际[④]所有），相当于 9.16 亿元人民币，总计 16.0444 亿元。就现在来说，农行发行付出的成本还是较低的，因为在这之前其他三大国有商业银行的 H 股发行承销费用率都是 2.5%，而农行此次只是 1.3%。但即便如此，这笔费用也是相当可观的收益。

如果股民更为仔细地分析上述 10 家券商、投行，就会发现实际上上述群体大多都是“亲戚”。中金公司无疑是这些群体中获利最大的，而中金公司的控股股东是中央汇金投资有限责任公司（以下简称汇金公司），其持有中金公司 43.35% 的股份，同时也是四大行的第一大股东。比这个关系更近的实际上是农行的全资子公司农银国际。证监会规定，必须有至少一家证券公司独立于发行人，而符合这一规定的就是中信证券，其股权结构与农行无关，与汇金公司也无关。但两者也并不是平行线，而是有“远亲”关系，即中信证券与汇金公司子公司中国建银投资有限责任公司联合设立了中信建投证券股份有限公司，两者持股比例为 60% 和 40%。因此从表面上看，中信证券与农行、汇金公司没有血缘关系，但却有“自由恋爱”的权利，这样的关系不仅合乎规定，且受法律保护。肥水还是没有流进外人之田。

■ 洞察陷阱才会赚得更多

此时我想投资者应该明白了为什么券商之间在个股上市时，会出现截然

① 即中国国际金融有限公司。——编者注
② 即中国银河证券股份有限公司。——编者注
③ 即中信证券股份有限公司。——编者注
④ 即农银国际控股有限公司。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的调研报告、分析结果，原因就是其赢利的方式不同，其所处的利益方向的不同，导致其看问题的角度也不同。实际上，谁都没说错。如果你有额外的“补贴”，那么你买得越多，特别是你能够带动更多的人来买，你获得的补贴就会更多，你自然会说越贵越好。如果你没有这样的补贴，而是实实在在地去买，那么你当然会说这个东西贵，毕竟买的人总希望东西越便宜越好。

回顾整个过程，作为国家、股市管理层，需要从全局的角度去看这个事情，大型国有企业完成上市改造当然是好事，而且越多公司上市越能够降低国家的负担，同时这些公司得到了大量资金也能够更好地发展。对股市管理层、券商来说，他们也有自己的小算盘，大盘股上市增加市场交易量，促进市场规模的发展，佣金收入就会源源不断而来。上市公司当然更加开心，不仅股东在一夜之间财富骤增，而且开启了便宜、快速的融资渠道。为什么金融股总是市场的融资巨头？原因就是为了补充资本金。以银行为例，放贷多自然获利就多，但放贷多了手头可供继续放贷的资金就少了，需要补充，怎么办？从股市融资当然是最好的渠道，这也是2009年天量信贷之后，2010年诸多上市银行频繁从股市中融资的原因所在。对券商、投行等资金来说，在IPO的过程中，其不仅可以通过承销发行来获得稳定的收益，同时也可以通过与上市公司合作，将自身的触角分布得更广，获得更多的赢利空间。

事情都有两面性，表面越光鲜，背后可能越黑暗，原因就是这么多的利益输出后，最终总要有人埋单，而这一角色大多是由无知的股民来扮演的。远有中国石油（如图1－5，中国石油上市开盘一度冲高到了48元，随后大幅震荡，当天收于40元之上，如此之高的开盘价也为其开启了慢慢的熊途，一路跌到了不足10元），近有海普瑞（以创纪录的148元高价发行，令人匪夷所思的价格也使得其上市后便一路调整，不仅二级市场股民很难赚钱，就连进行新股申购的投资者，如果不是跑得快，可能也会被套其中），当然还有许许多多令股民们记忆深刻的股票皆是如此，这些个股走势都不是偶然的，而是一种必然。当股民能够从上面介绍的整个利益链条，尤其是券商、机构、投行在其中的赢利模式以及其他利益群体所扮演的角色来看待股市时，就很容易自动过滤掉很多的干扰信息，看清市场的本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

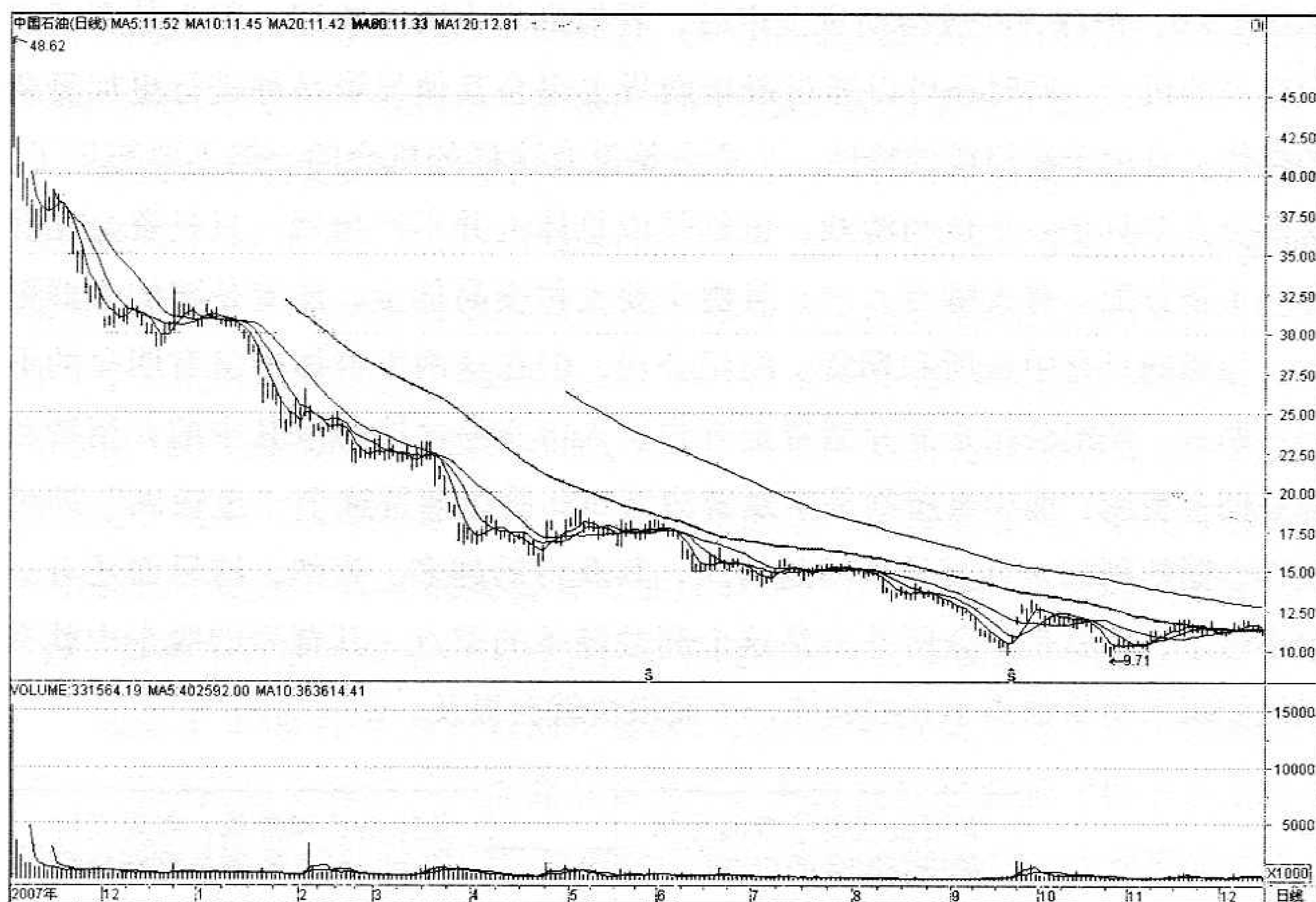


图 1－5　中国石油日 K 线图（2007.11～2008.12）

股市是没有硝烟的战场，很多股民经历了反复的深套、亏损后，已经伤痕累累，却依然不知道为何而亏，这其实是最可怕的。因为无论你进入股市时拥有多少钱，或者说你曾经赚了多少钱，只要你不知道如何保护好自己的钱，那么它早晚会成为别人的钱。而本小节的内容实际上就是在帮助投资者了解和熟悉这些潜在的陷阱，很多时候错误往往是一念之差，但弥补起来却要很久，因此只有避免才是最好的方法，才能有机会去赚更多的钱。

交易所是这样赚钱的

■ 股指期货让谁一夜暴富？

沪深 300 股指期货自 2010 年 4 月 16 日登陆 A 股市场后，不仅给市场带来了双向交易制度，也带来了巨大的财富效应。而笔者要在这里说的，既不是初期空头大赚，也不是盘中 T＋0 的套利机会，而是中金所从中获得的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图1-6，沪深300股指期货上市后，看似最受大资金欢迎，因为其有了双向交易的机会，同时还可以通过股指期货去组合其他投资品种进行更加复杂的操作，且由于高门槛的特性，小资金是没有这样的机会的。但不要忘记了，这部分人群只是一个负和游戏，也就是说总体上并不产生钱，只是资金在群体间重新分配，有人赚有人赔，且由于要支付交易佣金，注定是赔的人群更大。稳赚的只有中金所和期货、经纪公司，但在这两大群体中又有明显的不同：期货、经纪公司是靠介绍资金开户、入市交易才能赚取其中的介绍费和部分佣金费用；而中金所则是手拿着沪深300股指期货这个“金饭碗”即可获得丰厚的利润，且其他群体越活跃，其获得的越多。当然，这里面还有一个小悬念，那就是中金所并不是这个利益链条的重点，其背后的股东中就有股民们每天交易都离不开的群体，下面很快就会提及。

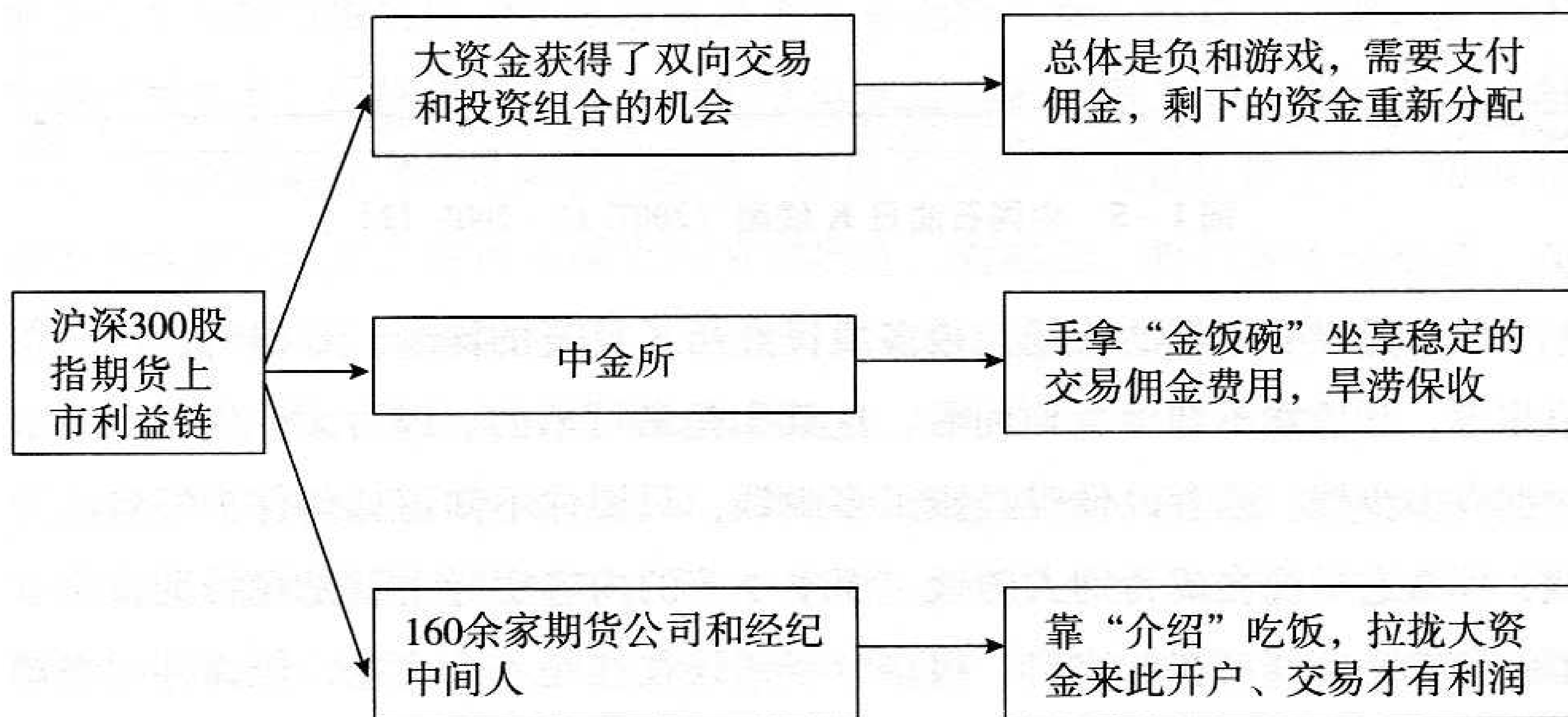


图1-6 沪深300股指期货上市利益链和赢利模式分析

2010年10月31日，股指期货上市不足7个月，中金所网站统计数据显示，自2010年4月股指期货上线以来，总计单边成交量为35 637 453手，成交额为309 962.92亿元。单说数字有些枯燥，那么我们就对比一下：2009年沪市全年的成交额为35.26万亿元，该数值也是沪市成立20年以来的历史最高值。也就是说，沪深300股指期货上市6个多月的成交额就是历史上沪市最大年成交额的85%。国家统计局2010年1月21日发布的数据显示，2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年中国国内生产总值为335 353亿元，换句话说，股指期货仅用了6个多月的时间，就几乎达到了我国全年的国内生产总值，不可谓不火暴。

即使按照期货业较低的平均水平万分之一的交易手续费计算，交易费收益也超过了30亿元。这其中中金所自然占了大头。因为不管期货手续费价格战如何激烈，中金所万分之零点五的手续费为恒定，那么以此计算，中金所在6个月的时间里获利0.005% ×309 962.92亿元 =15.59亿元，剩余的14亿元则由160余家期货公司和中间人分配。可见中金所是股指期货上市的最大受益者，甚至可以说随着金融衍生品市场的进一步发展壮大，靠每年获取高额收益的中金所，其利润规模有可能成就下一个中国石油天然气集团公司（以下简称中石油）或是中国石油化工集团公司（以下简称中石化）。

成立于2006年9月8日的中金所，由上海期货交易所（以下简称上期所）、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所（以下简称上证所）和深圳证券交易所（以下简称深证所）共同发起设立，注册资本为5亿元人民币。而期货业内的“老大”一直都是上期所。根据美国期货协会统计数据，2009年上期所在全球期货业排名第十。上期所上市了8个品种，其中铜和螺纹钢都是期货市场极为活跃的品种，合约价格也很高。根据上期所网站统计数据显示，其2009年所有品种的成交额约为73.76万亿元，年收入在70亿元左右。而如今中金所就一个品种——沪深300股指期货，但其创造的成交额和赢利，几乎已经可以和上期所相抗衡了。如果按照这样的趋势发展下去，在2011 ~2012年收官之际，很可能中国最大期货交易所的地位将由中金所来继承了。如果继续按照这个速度发展下去，中金所也可能会成为全球排名前三的期货交易所。

分析中金所的赢利收入可以发现，手续费是其主要的收入。目前中金所固定收取的手续费为万分之零点五，而与沪深300合约规模相当的香港恒生指数期货费率为万分之零点一，比沪深300合约规模大一倍的标准普尔500指数手续费也是万分之零点一。因此，中金所能够快速富裕起来和这个因素有很大的关系。当然交易费用较高一直是中国股市中的普遍现象，包括A股市场也是如此。中金所第二大的收入是期货公司缴纳的风险金的利息收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据手续费收入的多少，会员单位须向中金所缴纳相应的风险金。由于交易比较活跃，这部分资金总量应该是百亿元以上，而其所产生的上亿元利息等收入均为中金所所有。因此随着市场规模和交易额的扩张，此部分收益也在扩大之中。其三，就是一些“小钱”了。比如对于会员单位，中金所每年会收取设施使用的“席位费”。席位费分主席位和次席位，一家会员单位可以拥有一个主席位和若干次席位。席位使用费按年收取。主席位年申报量不超过20万笔的，年使用费为人民币2万元；主席位年申报量超过20万笔的，年使用费为人民币3万元；次席位费为人民币八九千元。

因此可以说，股指期货上市后，直接获利最为明显的就是中金所，当然这也无可厚非，因为中金所是公司制，由股东出资组建，其以赢利为目的是再合理不过的。不过年均数十亿元的收入，意味着将要吞噬掉股指期货交易中成千上万的大户，因此当投资者参与股指期货之前，你首先应该明确中金所在其中的赢利模式以及券商从中分得的部分。说白了，这个市场如同一个黑洞，每年注定是要吃入大量资金的，如果轻易进去，你可能就会在不知不觉中为此付出代价，结果将是非常惨痛的。交易所总是将市场最华丽的一面呈现给我们，告诉我们谁谁在市场中赚了多少钱，却很少将上述的内容告诉我们，但笔者想告诉大家，作为一位想多赚钱的投资者，你首先要做的是将那些亏钱甚至亏大钱的风险规避开，然后才是去赚更多的钱。

■ A 股交易所是大富翁

或许有些人会问：我们普通股民接触股指期货的机会很少，是不是就不需要了解上面的问题了？其实，如果你的目标是为了赚钱，那么你就注定需要了解和知晓市场中的各个品种，这样才能够赚更多的钱。股市交易所比期货交易所离股民更近，那么我们就来看看股市交易所。全球最大的营利性证券交易——纽约证券交易所（以下简称纽交所）坐落在美国纽约百老汇大街18号，华尔街拐角的南侧。这座不到10层楼高的大楼，从外面来看非常朴素。相比较而言，“不以营利为目的”的上交所和深交所未来的大楼要比纽交所气势恢弘得多。

1990年年底，上交所和深交所这两家带有试点性质的证券交易所分别在沪深两地挂牌成立，其最初的办公场地狭小简陋。而如今，无论是上交所还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是深交所都在兴建新大楼。2010 年 6 月 26 日，被命名为深交所运营中心的深交所新大楼正式封顶，其正式完工的日期预计为 2011 年 8 月。深交所运营中心建筑总高 245.8 米，总建筑面积 26.7 万平方米，是现代化的超高层办公楼。其最初预算为 25 亿元，施工后资金还在不断追加中。深交所出手了，上交所也不甘人后。上交所、中金所和中国证券登记结算有限责任公司（以下简称中证登）共同出资设立了上海竹园工程管理有限公司，以负责开发上海金融交易广场项目。据上交所内部人士透露，项目整体工程预算为 40 亿元，上交所、中金所和中证登的投资比例大约为 6:3:1。如果加上地价（2008 年 2 月，上交所、中金所和中证登分别以 10.935 亿元、8.8 亿元和 4.41 亿元的价格拿下上述地块），那么上海金融交易广场的整体投资则将在 55 亿元左右。

非营利性质的交易所能够利用自筹资金去构建豪华的大楼，那么其一定是财大气粗吧？没错，上交所和深交所成立 20 年来积累了非常丰厚的家底，两家交易所都是中金所的股东。此时前面给大家埋下的小悬念就揭晓了，同时上面分析的中金所的赢利模式也有了用武之地，股指期货背后的大赢家就是中金所，而中金所背后的实际赢家名单中就有上交所和深交所。作为股民，你可以不去了解很多的市场规则，但这些规则却会一直围绕在你的身边。

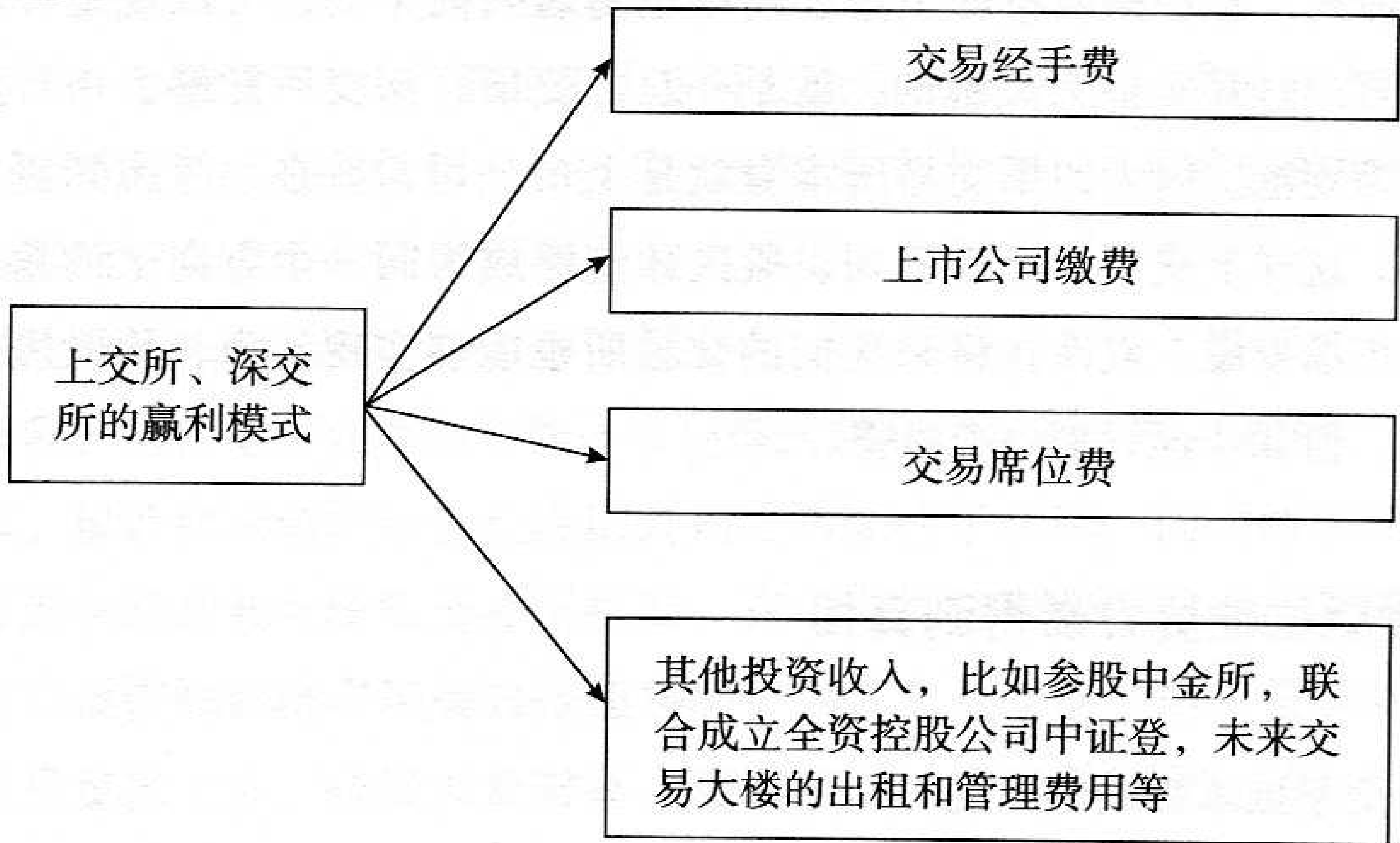


图 1－7 上交所、深交所的赢利模式分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深交易所的收入来源主要在于交易经手费、上市公司缴纳费用（该项费用是期货交易所所没有的）和交易席位费，而中证登（上交所和深交所在中证登各占50%股份）则依靠过户费、派息登记费等。为了方便计算，此时我们只分析交易经手费。沪深交易所的交易经手费比例为双向0.015%，那么仅选取最近3年的交易量为例，沪市2007年年成交额为30.97万亿元，2008年为18.38万亿元，2009年为35.26万亿元，3年合计84.61万亿元。以此来计算沪市三年合计收入，仅交易经手费一项就能够达到126.915亿元。如果再考虑到分类持有中金所、中证登等收益的话，两大交易所合计收入将超过百亿元大关，而且这些还都是保守计算。这些收入实际上完全来自于投资者的交易。

国外的成熟市场，比如欧美市场和港交所，其交易所都是公司制，明确以营利为目的。或许正是这样赤裸裸的标注让投资者有些难以接受，但这样实际上反而更能够保护投资者，在入市前就让你明确股市的残酷性以及所要面对的困难。同时有很多交易所也直接上市，让股民去分享其所带来的利润。比如港交所就在香港上市，代码为00388HK。这样其收入就可以向股东分红，同时募集的资金也可以进行正规的，有市场和投资者监督、管理的投资，哪怕是去兴建豪华的大楼，也是名正言顺的事情。要知道以上交所、深交所如今的年收入，在沪深两市的上市公司中也是名列前茅的，可以说是一块相当优质的资产。其实最为关键的，就是一旦上交所、深交所能够上市，其行为也会更为规范。因为如果交易所本身就是上市公司，就必须考虑到更多股东的利益。这样上交所、上市公司、股民才能够成为同一个方向上的角色，更有利于市场发展。或许在将来我们的交易所也能够实现上市，给股民以更多的回报，但如今这只是一个愿望。

逆向推理往往更容易得到真相

■ 交易成本怪圈的产生

在判断市场多空走向的时候，我们需要接触到外面的信息，这个信息可能是来自于交易所、券商、机构，也可能来自于上市公司的公告，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该如何去看待这些内容？笔者前面介绍的各群体赢利模式此时就派上了用场，即我们要先明白对象群体的赢利模式是什么，然后再弄清楚信息或者市场言论和上述群体赢利模式之间的关系，从中剥离陷阱和干扰信息，发现市场的真相。换句话说，作为投资者首先不该轻易相信任何的分析和信息，而是要逆向推理。也就是说，将自己放在自己的对立面，站在发布财富效应群体的角度去思考整个问题，那么原本错综复杂的事情就简单起来了。

比如前面提到的投行、券商，当他们兜售某一种产品时，会说这种产品这样那样好，能够给客户带来多少多少的利润，而风险则几乎是没有的，或者是由他们承担的。如果你只是站在自己这边，似乎就很难看出其中的破绽，因为对方早就将你的心理琢磨清楚了。此时你要做的就是跳出自己的思维，站在对方的角度去思考整个问题。你想一下，券商的赢利模式会是什么呢？从中能够获得什么？最怕的风险是什么？如何让购买者去承担风险而自己获利呢？往往这样思考下来，再联系前面的各资金群体的赢利模式，就很容易能够找到问题的关键，排除陷阱。

交易所、券商、基金、机构、媒体等群体抛出来的所谓市场赚钱效应、财富神话，实际上是源于其自身赢利模式的迫切需求，也是源于股市的交易成本怪圈（如图 1－8）。国家需通过国有企业的改革来释放财政上的负担，将整个经济搞活，进行体制上的优化，也需要给予中小企业顺畅的融资渠道，同时很多的资金群体也需要投资渠道来增值，这样股市就应运而生了。而股市的诞生就意味着交易、券商和经纪公司从中受益，而且不需要太多的投入即可获利，这在上面介绍这些群体赢利模式时有过详细分析。此外上市公司、大小非、保荐和承销机构也是借助公司上市完成了获利。而这两大类群体都是依靠着交易量和市场资金来生存的，有了交易量和资金就有了其赢利的来源。所以他们需要将市场赚钱效应尽力扩大，这样才能吸引大量资金，并将市场交易量推上去，获得大量财富。而这样造成的后果就是市场中大部分群体需要付出，也就是亏损。怎么办？这就需要更多的资金进来填补缺口，于是市场开始大肆“吸金”。如此循环往复，市场壮大起来了，而一批批的股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也被推到了亏损的位置上，这就是交易成本怪圈。

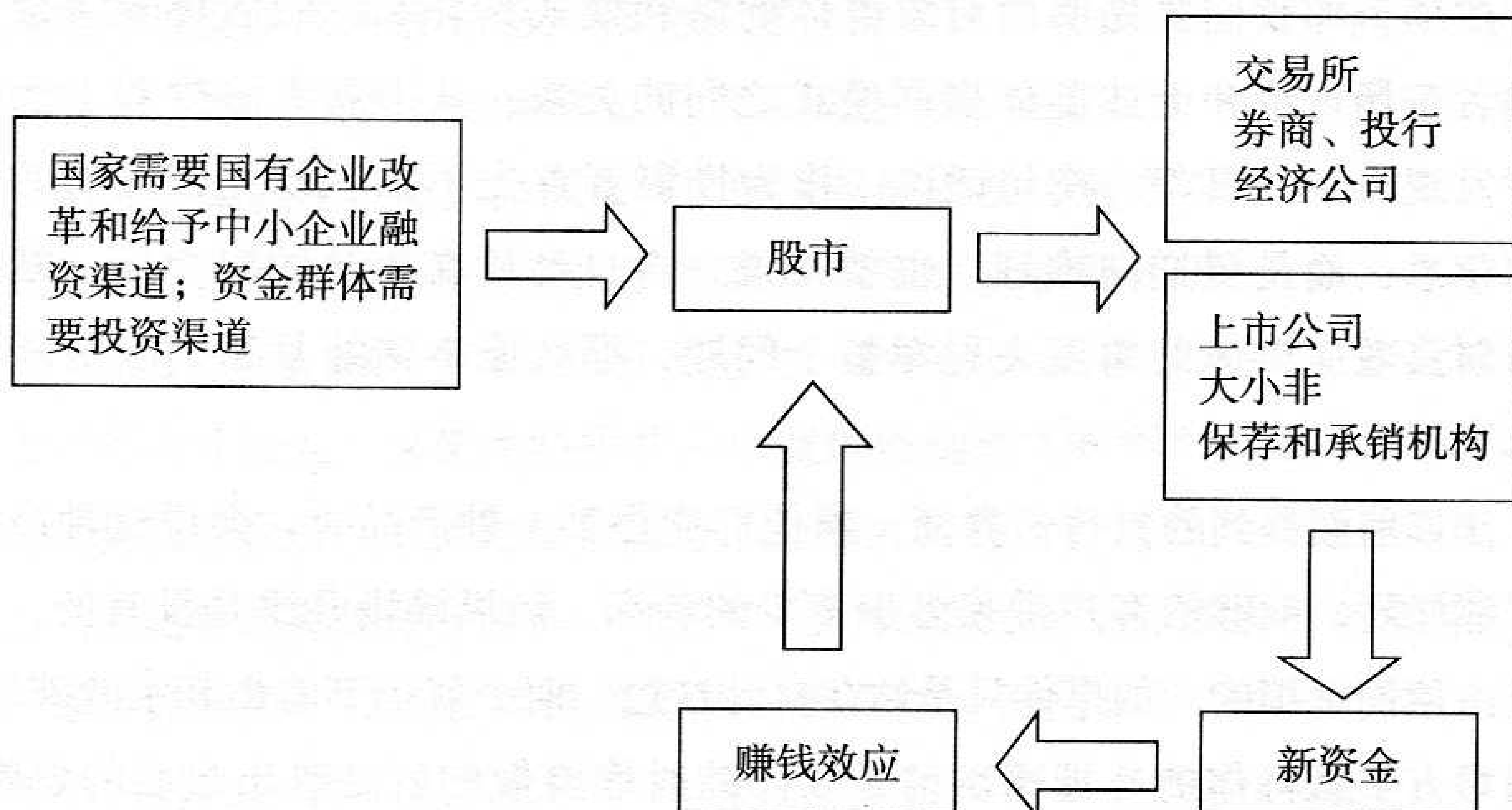


图1－8　交易成本怪圈示意图

残酷的现实摆在了股民面前，因为这个怪圈中唯一的埋单者就是股市投资者，其他群体都是获利者。有相当数量的股民实际上就是这样被“忽悠”进入股市的。起初他们是看到宣传说谁谁赚钱了，然后就入市了。初期他们往往是在不知不觉中赚到了钱，这是因为很多新股民跑步入市之际，往往都是市场最为红火的时候，要么是牛市，要么是反弹期，因而赚钱很容易，买股就赚钱，但那只是一个时间段。随后就进入到了困难期，无论是调整市还是熊市，赚钱越来越难，操作多了赚钱少了，于是他们就在被套中度过股市的生活。实际上，此时他们的角色就是市场的埋单者，在为其他群体的赢利作出贡献。这其实也是市场钱规则所决定的，如同人需要新陈代谢一样，资金在股市中进行着重新分配，从而注定赢利者只能是少数，赔钱者则是多数。尤其是上面提到的交易所、券商等群体，他们无须太多行为就可以赚到钱，只要投资者进入股市操作，他们就已经赚钱了。而且投资者操作越多，他们从中获得的利益就越多。

■ 无为而至，少操作赚大钱

少操作赚大钱，这是否是在开玩笑？或许之前你会这样认为，但笔者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面已经告诉了你如何利用市场各资金群体的赢利模式去逆向推理，那么你在尝试过后，或许一切就不一样了。你持有现金的结果是不赚不赔，你持有股票的结果则是既有赚的可能也有赔的可能，而每次操作实际上都是要先赔些钱的（缴纳手续费、佣金等，也就是交易成本的支出），你操作的次数越多，付出的交易成本就越多，想要赢利的欲望越强烈，背负的压力也就越大，从而被迫进行更多的操作，结果就亏得更多，进入到了一个怪圈中。也就是说，当你忍不住要频繁操作股票的时候，很可能就是你的思路与市场不符的时候，如同陷入到了一个迷宫中，找不到方向，所以四处乱撞，尝试越多，往往亏损越多。而当你状态很好、对市场分析很正确、策略应用很得当的时候，你要做的事情往往就很简单，甚至不需要进行任何操作，利润自然就积累起来了。

换句话说，想要赚更多的钱，就需要在你的思路和市场吻合时，尽量保持这样的赚钱时间，让其越长越好，不要对其进行任何“干扰”；而一旦发现你的操作出现了偏差，就要让赔钱的时间越短越好，此时你最应该做的就是停下来，反思自己的问题，而不是一味地想着操作，从而陷入交易成本的怪圈中无法自拔。

因此摆在股民面前的就是两条路：要么不操作，最大限度地保持财富；要么进行有价值的操作，不作无谓的尝试。一旦陷入交易成本怪圈，你再想摆脱就要付出“代价”。为何笔者在先前帮助大家解决赚钱问题时要用“主体思维选股法”？就是希望唤醒每位股民自身的潜能，用各自的优势去博弈市场和其他群体的弱势，这样才能够事半功倍。而这也为你赚大钱打下了良好的基础，因为你所依靠的东西都是你自己的，你能够把握的因素多了，手中资金的安全系数自然就会很高。当你处于不败的境地之后，你就有更多的时间和精力来运用笔者下面将要介绍的很多赚大钱的方法。否则，如果你总是在亏损和被套的泥潭中挣扎，等到赚钱良机出现时，你早已经疲惫不堪，无法战斗了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 底部赚钱事半功倍

哪些底部指标最有用?

多空变化莫测，让赚钱变得困难，但有一种情况却是大多数股民都能够赚钱的——底部。下跌虽然严厉，但下跌之后市场的机会也在无形中多了起来，“抄底”成为股民梦寐以求的操作。既然要抄底，就要明确什么是底部，若是抄底抄在了半山腰，那就等于拿了一个烫手的山芋，为难了自己。

如何判断底部？股市中流行着很多的指标，诸如新增开户数、估值水平、市盈率对比、地量、政策空间、产业资本增持、“国家队”入场、技术指标、人气因素等都是底部信号中常说的因素。

20 世纪一度非常流行“自行车见底法”，就是以券商营业部门前停的自行车的数量来判断市场是否见底。当营业部门前的自行车零零星星之时，股市往往就到了阶段性的底部。21 世纪初流行的“新增开户数规律”，实际上和“自行车见底法”类似，当新增开户数持续下降到低水平时，就成为判断股市见底的一个重要指标。而如今市场发展了，网上交易成为主要方式，这些判断指标的准确性就降低了。

同样，点位“估值”市盈率也颇具欺骗性。既然是“估”就需要有一个比较，那么它就是动态的，但诸多的底部指标将估值变为静态，显然就很难看到真相。比如从 2009 ~2010 年的股市走势来看，在 2009 年 8 月前股市一路大涨到 3 478 点之际，此时权重股由于持续上涨后造成了估值的虚高，反而是同期中小盘个股涨幅缓慢形成了一定的价值洼地。随后股指持续下跌，这期间大盘股估值一降再降，跌到 2010 年 5 月份时，部分大盘股已经破净，银行、钢铁等权重股市盈率在 10 ~ 15 倍区间，但结果呢？下跌的依然还是大盘股，越跌越贵。而同期中小盘个股却一路上行，哪怕是在股指经历了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 4 ~ 5 月的大幅调整之后，中小板综指还一度出现了 15% 以上的反弹，很多个股在估值水平高于 6 000 点时依然受到追捧。显然，估值因素只是表象，背后的资金需求、全流通、赢利模式、炒作价值、本身价值等因素才是关键。

股民时常应用的底部指标还有“政策底”，即政策救市产生的机会。的确，这样的指标比其他指标的有效性明显，行情也非常可观，更具操作价值，但笔者认为最适合投资者去应用的是“资金底”，即从股市钱规则入手，从市场最根本的资金去分析，量在价先。当市场的资金流动性发生逆转时，行情也就出现了。无论是历史上著名的 998 点，1 664 点，甚至包括“5 · 19”行情，以及 2010 年国庆节后波澜壮阔的行情皆是如此，都是因“钱”而起。而无论是 4 万亿元投资计划，还是美元贬值引发的全球加速印钞现象，虽然噱头和名词在与时俱进，但本质还是资金问题。

■ 8 个历史大底传达的赚钱策略

从上证所和深证所 1990 年创立至今，市场出现过 8 次比较明显的大底部，多少都与政策有关，但实际上每次起作用的都是资金。对投资者而言，熟知这些底部的形成缘由，不仅可以对底部有更深刻的理解，同时也可以发掘市场中资金留下的诸多信息，从而抓住跟随大资金赚钱的机会。

如图 1 – 9，历史上真正的大底部至今实际上只有 6 个，即图中字母 A ~ F 所示处，而图中标注的“1”和“2”分别只能算半个底部。因为“1”区间处出现过波段底部特点，期间还出现过著名的股市涨停，所以比较特殊，毕竟历史上股指涨停屈指可数，且以后出现的概率也很小，值得向大家介绍一下。而“2”实际上是一个阶段性的底部，它能否像之前那 6 个历史大底部一样，还需要时间去验证，所以暂时只能算是半个。下面笔者将对这些区间一一进行分析。

1. “A 底部”：市场规模决定暴涨暴跌特性——炒“新”原来就是炒规模

1990 年上证所和深证所创立，那时人们还在热议究竟股票是姓“资”还是姓“社”的问题，而国家领导人公开发言支持股市的建立为 A 股市场注入了活力。从当初的摊派买股到大量资金抢购股票，买到即赚钱，买到即获利，1991 年 5 月 17 日至 1992 年 5 月 26 日，短短一年间，沪指从 104 点一路涨到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何收费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

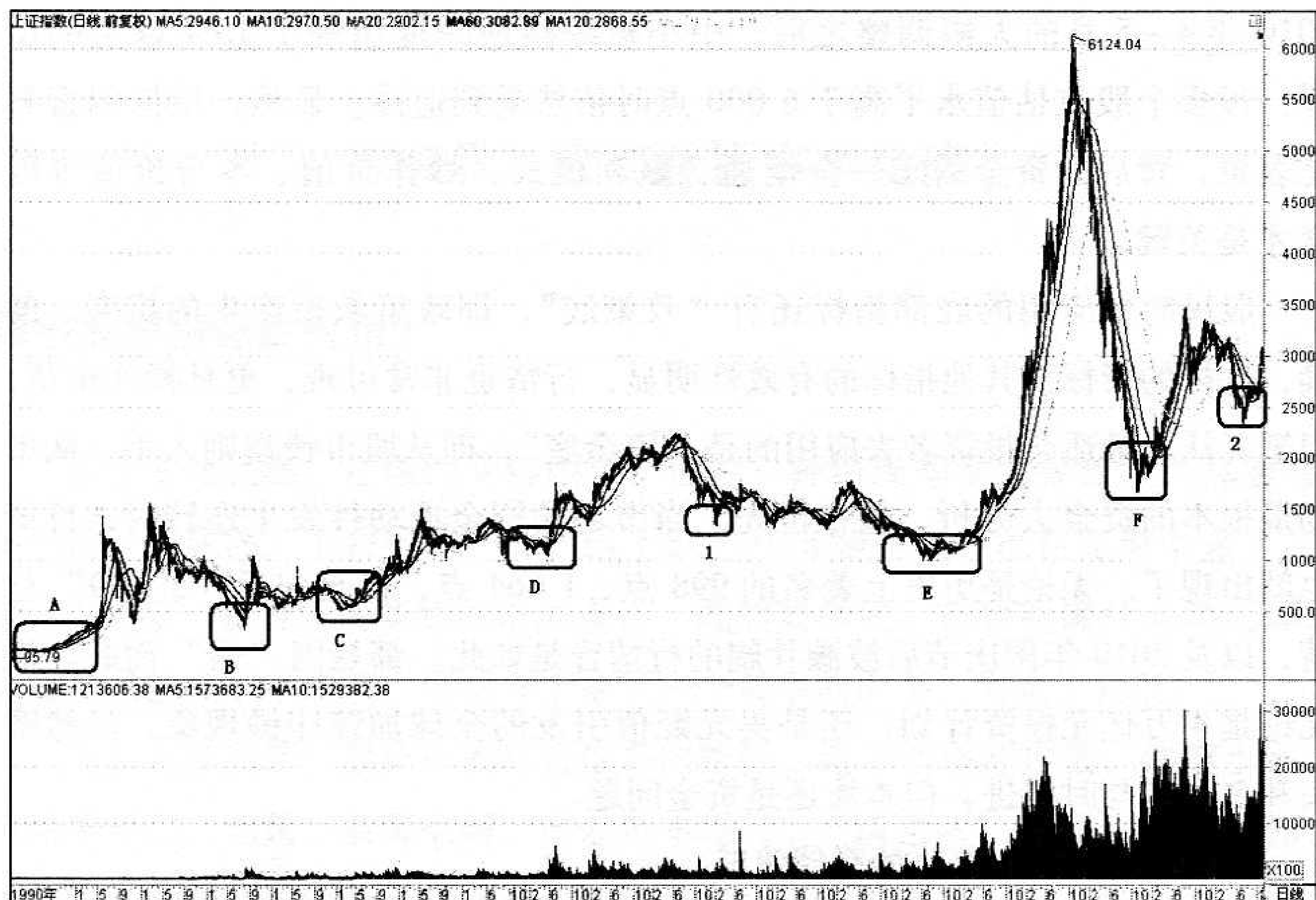


图 1-9　上证指数日 K 线图（1990.12～2010.10）

了 1 429 点，让第一批“吃螃蟹”的股民先富了起来。随后在 1992 年 11 月底的时候，股指跌回到了 389 点，而在资金的强大推升之下，股指在 1993 年 2 月再度创造了 1 558 点的阶段性高点，这波行情才算真正过去。

这个时候的 A 股市场对涨跌幅不作限制，因此走势上大开大合。由于市场规模较小，而场外资金较大，于是造成了其暴涨暴跌的特性：资金进来则市场就大涨，资金撤离则市场就大跌。显然，这样的财富效应很难复制，时间无法倒流，我们也不可能回到当年去抢购股票。不过从这一天开始，市场中炒“新”的特性就确定了下来。无论是概念独特的新股、股改股、股改派发的权证、中小板、创业板、股指期货等，凡是“新”事物出现，总要被资金爆炒一下，初期也总会产生巨大的赚钱效应。实际上，这背后就是市场钱规则在起作用。初期市场规模相对较小，而参与的资金量规模相对较大，这势必会造成初期的暴涨或暴跌现象（市场已经是双向交易时代，做多、做空都赚钱，因此暴涨和暴跌都会带来大幅赢利的机会）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此是否具备良好的市场嗅觉就决定了你是否能更好地把握到市场赚钱的大机会。而无论是主体思维选股法的五大核心要素，还是股市钱规则的五个篇章，笔者都在帮助投资者建立一种对市场机会的敏感度。第一批吃螃蟹的人能够吃到大螃蟹，甚至还可以挑肥拣瘦，螃蟹虽然好吃，但数量却是有限的；后来的人就只能吃些小螃蟹了；再晚到的人就没得吃了，甚至还会落到被吃的境地。

2. “B 底部”：政策调控资金，资金控制股市

在 A 股市场的众底部中，属“B 底部”最具政策色彩，可以说是“成也政策，败也政策”。1994 年，由于市场不断地进行新股发行融资、扩股、配股、再融资，步伐迈得过快，导致市场失血严重，一路下跌，到 1994 年 7 月时沪指已经跌到了 325 点。此时，管理层为了扭转市场长时间的低迷，在 1994 年 8 月 1 日公布了“三大救市政策”：一、停发新股；二、试办中外合资基金管理公司；三、有选择地对资信和管理好的证券机构进行融资。此举一出，资金大喜纷纷入市，很多股民甚至是借钱、卖房来炒股，市场顿时启动，当天就上涨超过了 30%。随后的短短 30 几个交易日，市场从 325 点一路运行到了 1 052 点，涨幅达 3.23 倍，期间交投非常活跃。毫不夸张地说，那时一天的交易额几乎是之前一个月，甚至是一个季度、半年的交易额，可见这波行情完全是由资金拉动的。就在此时，管理层认为这样会导致股市风险过大，因而政策由救市变为调控，连发了 13 道金牌阻拦股指的过快上涨，资金闻风而撤。市场没了资金，交投顿时低迷下来，没了量能市场便没了一切，从此便开始了长达两年多的熊市。

如图 1－10，从成交量变化可以发现，因市场政策形成底部的时候，实际上起作用的是资金。资金快速涌入造成水涨船高，而随后政策调控打压市场，资金撤离导致市场量能退潮，股价无法维系自然就会下跌。因此表面上是政策决定了市场走势，而实际上政策针对的是资金流动性，而资金进出又决定了市场的涨跌。尤其是先知先觉的资金入场，总会留下一些痕迹，这些都会体现在成交量上。量能激增并能够维持在高位，这样的行情往往就值得投资者去操作，去抄底，而没有量能支撑的底部则是很脆弱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

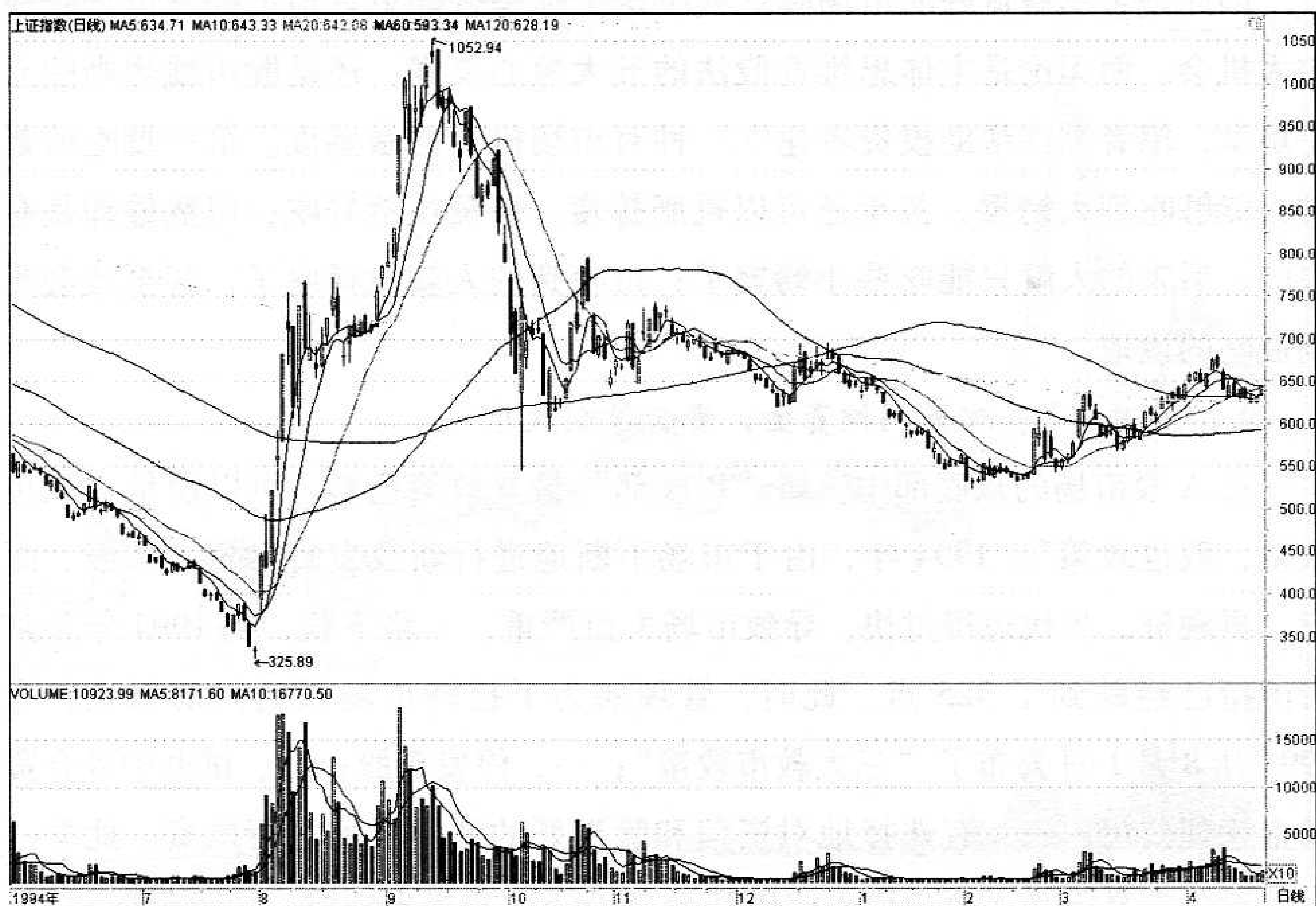


图 1-10　上证指数日 K 线图（1994.6～1995.4）

3. "C 底部"：地量非地价，唯资金造就底部

1996 年，市场经历了两年熊市后再度回到了 512 点，虽然管理层针对这一因素下发文件要求大规模开展股份制改造，发展证券市场，并希望通过募集资金来改造国有企业，但这样做只是让市场由下跌变为了震荡，市场能否形成底部？很多投资者可能会说地量地价，而实际上大家从图 1-11 中也可以看到，地量之后还有地量，结果指数越来越低，并没有筑底的迹象。而所谓"技术底"、"政策底"、"市场底"，实际上都不如"资金底"来得实际。我们看到在市场成交量快速放大并持续维系时，市场才能够形成底部。地量地价的真正意义在于，成交量萎缩形成地量之后，市场成交量快速并持续放大，这说明资金入场进行了抄底操作，这样的持续循环才形成了底部。因此"C 底部"给投资者的启示就是，量能水平的持续提升是判断底部的可靠指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

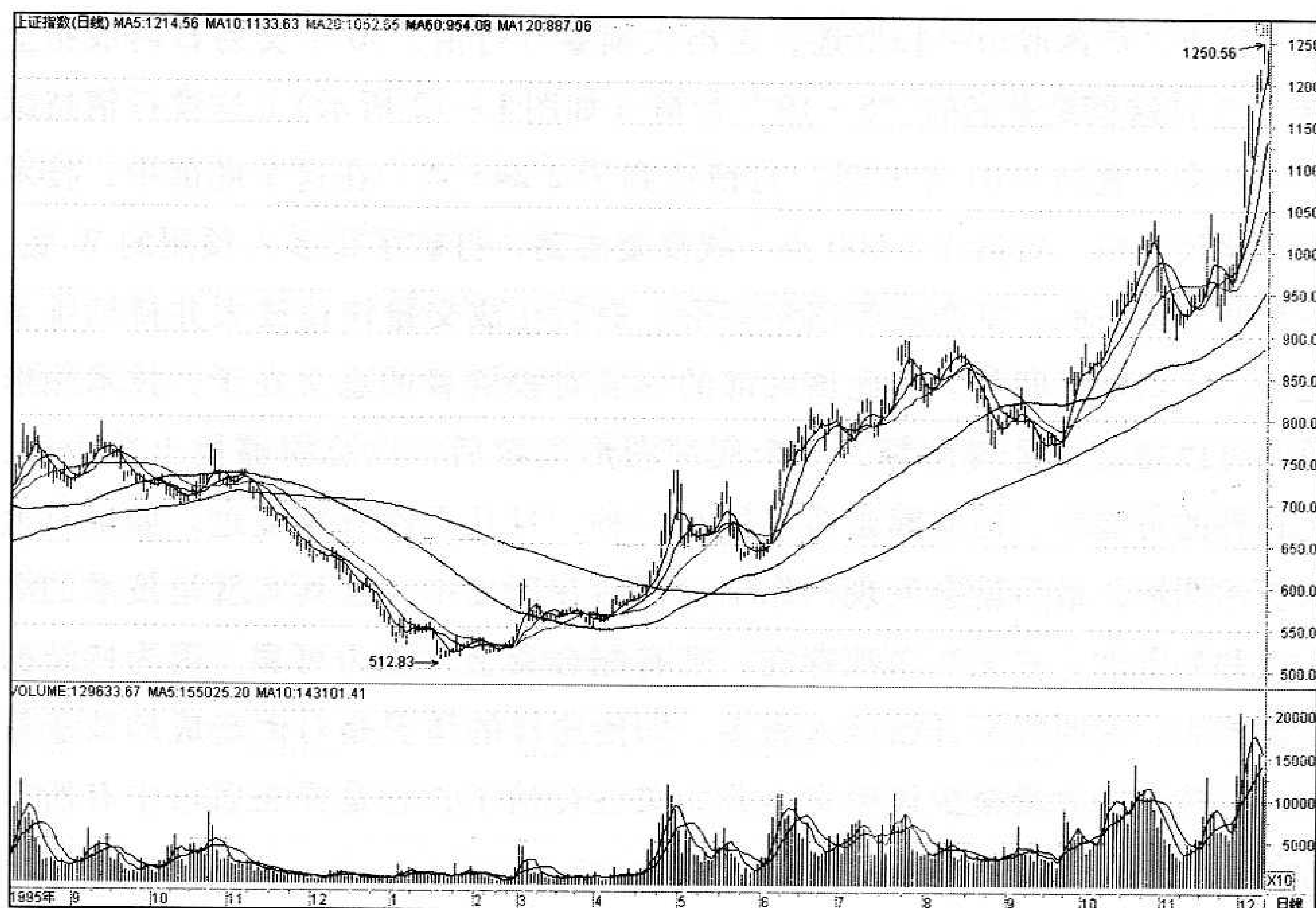


图 1－11　上证指数日 K 线图（1995.8～1996.12）

这一点非常重要，尤其是在 2009 年新股发行制度改革之后，IPO 加速导致 A 股市场内股票数量快速增长，又赶上 2010 年的历史天量解禁，一时间资金量和市场流通市值产生了背离，即股市流通市值快速扩张，而市场内资金量注定已经无法炒作整个市场。这就造成相当一部分个股逐步被边缘化，成为类似成熟市场中成交量稀少、振幅小的“仙股”，由此就会出现很多个股常年地量，长时间横盘的情况。此时，原有的所谓“地量地价”和“横有多长、竖有多高”的理论就已经不适合如今的股市了。因为这些股市谚语是有前提的，即默认市场内资金量对市场个股流通市值具有绝对的控制力，因此当所有个股都有被炒作的机会时，才会有上述股市谚语存在的环境。而如今这样的环境改变了，原来的谚语也就不存在或者说应该修改了，即“地量之后持续放量确定地价”，“横有多长就是多长，竖有多高看资金”。

4. “D 底部”：技术在资金面前变得苍白

1999 年 5 月 19 日，星期三，一个永载 A 股市场史册的日子。在网络股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的带领下，沪深股市一扫低迷，走出大幅攀升行情，30 个交易日内股指上涨 65%，这就是著名的“5·19”行情（如图 1－12 所示）。这波行情持续了一年多，直到 2001 年 6 月，行情达到了 2 245 点。在这个底部中，技术变得比较苍白，股指在 1 000 点一线反复震荡，打破了很多人预测的 W 底、三重底、头肩底、复合底等很多图形，最后在成交量快速放大并持续维系之后，才出现了底部。因此该底部的形成对投资者的意义在于，技术图形总是可以被这样那样解释，一个底部图形失败后，也总能够找出数十种、上百种的可能性，但实际走势只能是一种，且几乎没有重复过。如果只追求技术图形，最后就会发现，你永远都活在历史中。这其实就是技术的滞后性和局限性，它无法单独存在，唯有配合资金才更为可靠。因为持续的量能放大，说明资金开始流入做多，即使这样的情况是对倒造成的放量假相，但持续的放量至少说明资金开始关注行情了，它是要在后市中有所作为的。

图 1－12 上证指数日 K 线图（1998.3～2001.6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此我们要学技术，却不可迷信技术，技术存在的大量盲区是需要其他分析方式来弥补的。很多时候，尤其是在底部，或在长阴、长阳面前，起作用的往往不是技术，而是资金从量变到质变的过程。

5. “1 区间”：天量能涨停，无量回原点

尽管“1 区间”不算历史底部，但笔者依然要特地将其列出来，因为这里出现过历史上不多的股指涨停的局面。股指在“5·19”行情之后攀升到了 2 245 点，随后市场因饱受“国有股减持”的困扰而开始下跌，一直到 2002 年 1 月 29 日，股指跌回了 1 339 点（如图 1－13 所示）。随后虽然管理层也表现了稳定市场的信心，发布大幅降息并恢复新股配售等消息，但对股市影响不大。当实质利好“决定停止通过国内证券市场减持国有股”出台后，市场出现了著名的“6·24”行情，沪深指数当天几乎涨停。个股涨停大家经历过很多，但股指涨停在 A 股市场的历史上并不多，该天是令股民记忆深刻的一天，也是幸福的一天。只有经历过这些的股民才能够算是真正的股民，也只

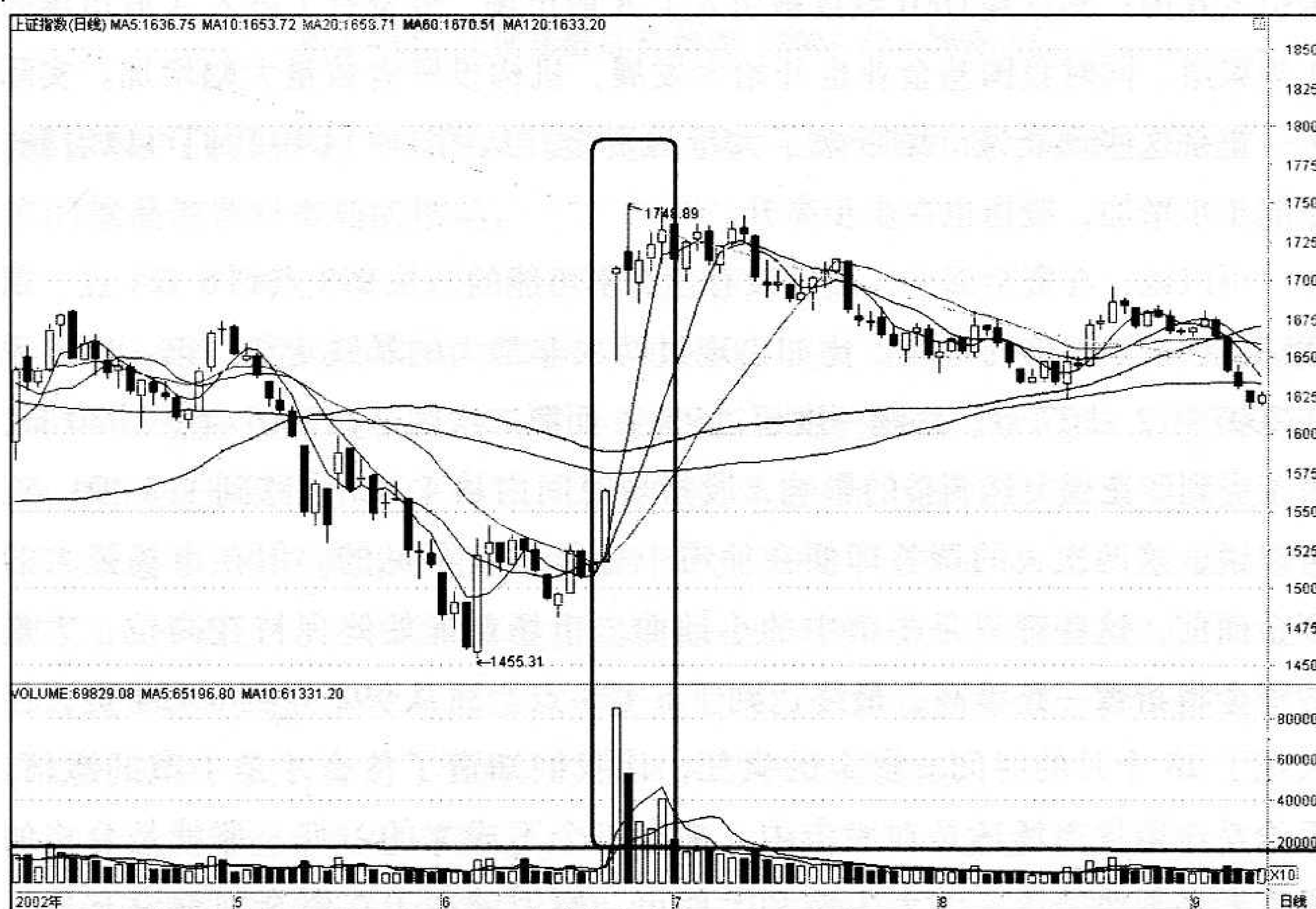


图 1－13　上证指数日 K 线图（2002. 4～2002. 9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这样的经历才能够让你知道什么是疯狂。

平时经常会有投资者询问某只个股放量涨停、长阳了，还能不能追，或者说是否可以持有，笔者认为，此时投资者有一个比较通用的方式，就是持有2~3天去观察该股。如果其量能还是维持在高位，即便股价上没有体现，那么后面也会有表现的机会，因而可继续短线持有或者短线博弈一下。而一旦量能萎缩下来，即便股价还在上行，也要小心，股价很可能会从哪里来回到哪里去。所以“6·24”涨停的真正意义在于，**天量可铸造涨停，但随后如果没有量能的维系，则会回到原点。**

6. “E底部”：没有不可能，只要有资金

股改真的是一件比较神奇的事情，跌也股改，涨也股改。实际上股改的要点是：大量限售股上市，市场资金能否承受得住。2005年6月6日市场已经跌到了998点，而该年有几件大事：其一是股权分置改革试点启动；其二是汇率改革，人民币开始大幅升值之旅，同时也将大量的“热钱”和各路资金引入我国；其三是QFII制度被引入了A股市场，外资有了进入A股市场的正规渠道，同时我国基金业也开始大发展，机构投资者数量大幅增加。实际上，正是这些政策为市场带来了大量的资金。从图1－14中我们可以看到，量能步步增加，股指也在步步高升。

可以说，在资金面前，股价没有什么不可能的。从998点到6 124点，期间估值创造了很多的奇迹。比如出现过两次非常大的暴跌走势，第一次出现在2007年2月27日，跌幅一度超过9%；而第二次则是在2007年5月30日，由于受到印花税突然调整的影响，股指短时间内从4 275点跌到了3 404点。可以说，这两次大的调整即便在熊市中也是比较罕见的。但在市场强大的资金面前，这些都只是牛市中的小插曲。市场量能始终保持在高位，大量的资金将指数一路推高，最终达到了6 124点。而从998点到6 124点，仅仅花了28个月的时间。资金的疯狂，让我们知道了什么才是牛市的激情。无论是在期货市场还是在股市中，都有一个不成文的习惯，那就是合格的投资者必须要经历一波大牛市和大熊市，原因就在于在资金面前没有什么是不可能的。疯狂的资金可以让市场的纪录不断被刷新，所以对股民来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

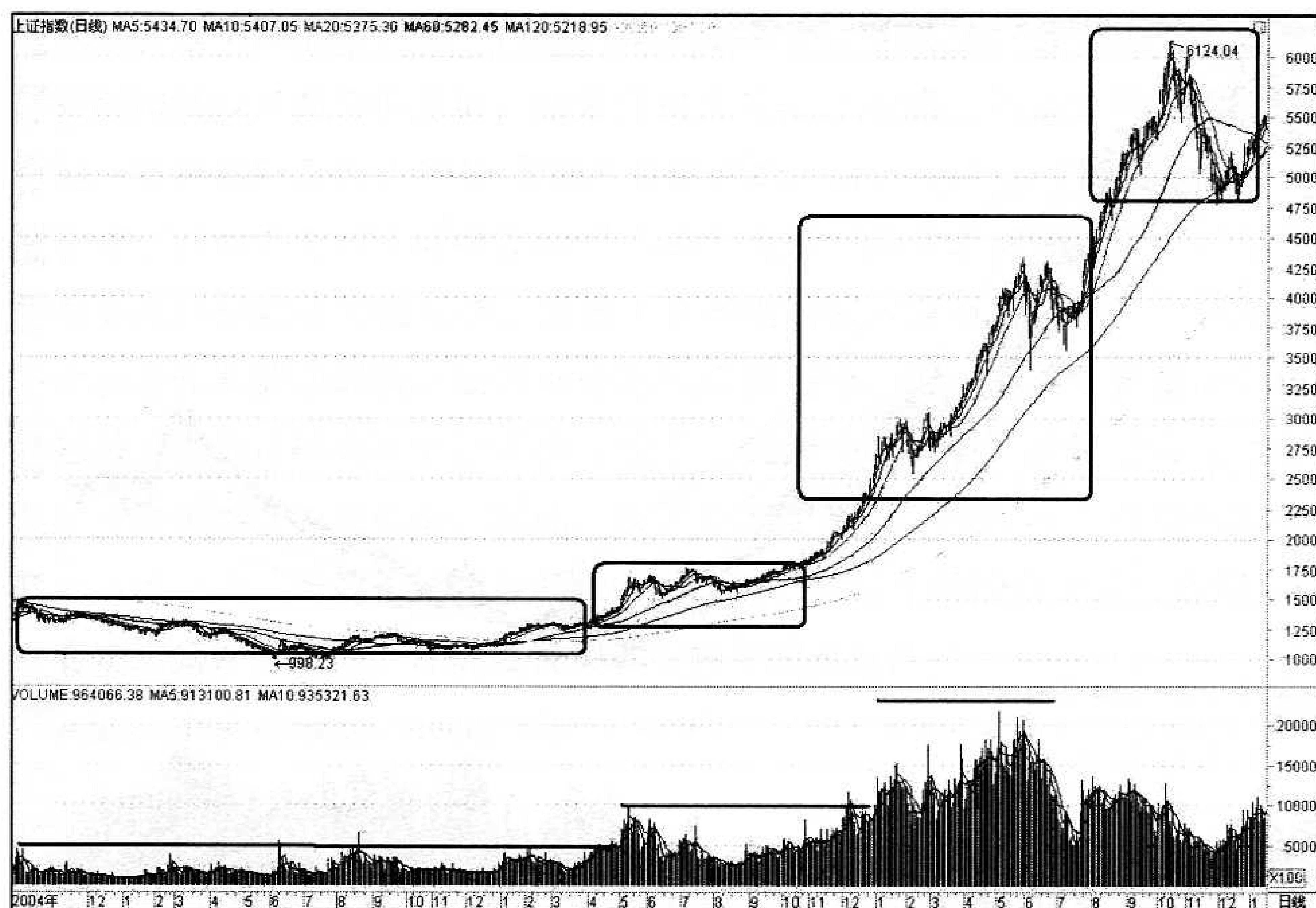


图 1－14 上证指数日 K 线图（2004.10～2008.1）

当行情来了的时候，你要去相信行情，每一次行情都是全新的，而唯一不变的就是资金对市场的推动。

7. “F 底部”：唯有资金才是救市良药

6 124 点，创造了牛市的巅峰，也开启了熊市的大门。股指一路调整，2008 年又逢次贷危机引发的世界金融危机，股指更是一泻千里，资金纷纷自保。期间管理层推出多项利好，诸如持续降息、汇金回购、拓宽资金进入股市的渠道等，但依然未能止住股市的下跌。2008 年 10 月 28 日，股市已经跌到了 1 664 点。仅一年时间里股指就跌去了近 4 500 点（如图 1－15），这让很多股民深感心痛。但没有办法，这就是股市。只经历过牛市，算不上是一位合格的股民；只有经历了大熊市，你才知道什么是残酷。

什么能够救市？唯有资金。2008 年 11 月 10 日国家推出了规模空前的 4 万亿元投资计划，大量的资金注入，一下子激活了包括股市在内的多个投资市场，楼市、外汇、期货等均掀起了一波小牛市，沪指也从 1 664 点一路涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

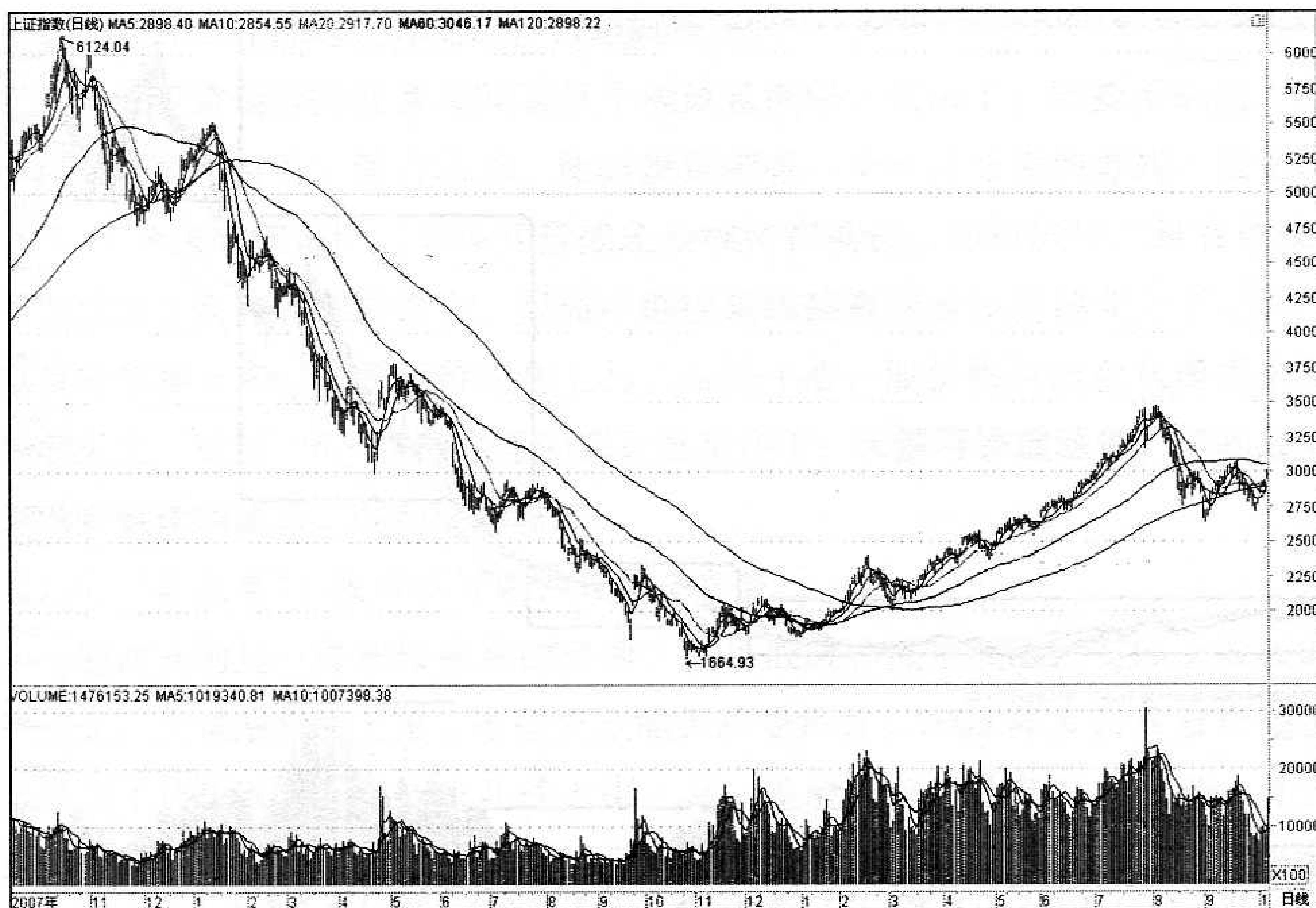


图 1－15　上证指数日 K 线图（2007.10～2009.9）

到了 3 478 点（2009 年 8 月 4 日）。随后因为 2008 年年初天量信贷时增加的巨量票据融资需要逐步兑现，撤离市场才会出现调整。因为票据融资的期限为 3～6 个月，而一二季度正好是大量信贷资金入市的时间，一计算，8 月份恰是第一波此类资金需要从市场中撤离的时间，所以我们看到从 8 月份开始，每个月底都有月底调整魔咒，实际上一切还是因为资金。因此“F 底部”给我们的启示为，**市场真正的利好还是注资。虽然我国股市经历了 20 多个年头，但这个市场的钱规则不会改变。股市行情最后的执行者是资金，没有资金的利好只是隔靴搔痒，只有真正注资，市场才会繁荣兴旺。**

8. “2 区间”：未来底部形态是什么样子的？

如图 1－16 所示，真正使得 2 319 点成为阶段性底部区间的，并不是股指 2010 年 7 月份的走势，而是 2010 年 9 月下旬开始发动的国庆长假行情。2010 年上半年市场遭遇了大调整，2010 年第三季度美国因经济复苏缓慢而再度实施定量宽松的货币政策，换句话说就是加速印钞，美元由此开始加速贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这导致各国货币被动升值，因此各国都必须要作出对策。日、欧等发达经济体跟随印钞以平抑货币升值，结果使得大量的“热钱”和资金流向新兴经济市场。所以我们看到从2010年第三季度开始，以A股市场为首的新兴市场领涨全球。而由于美元贬值引发的“热钱”充斥于期货市场和股市中，几乎各种商品的价格都在大幅反弹，造成了全球的通胀。在通胀情况下，各路资金不动就意味着被动贬值，而且到处都充斥着资金，因而必须要跑赢消费者物价指数，正是这样的行为让市场走出了一波翻身仗行情，让资金有了逢高派发、重新调整仓位的机会。因此，从这个角度来看，2010年7月份的走势只是让市场止跌，而能否反弹形成阶段性底部，则在于随后资金是否持续上攻。只有走出这样的局面，才能够说明原有底部的有效性。

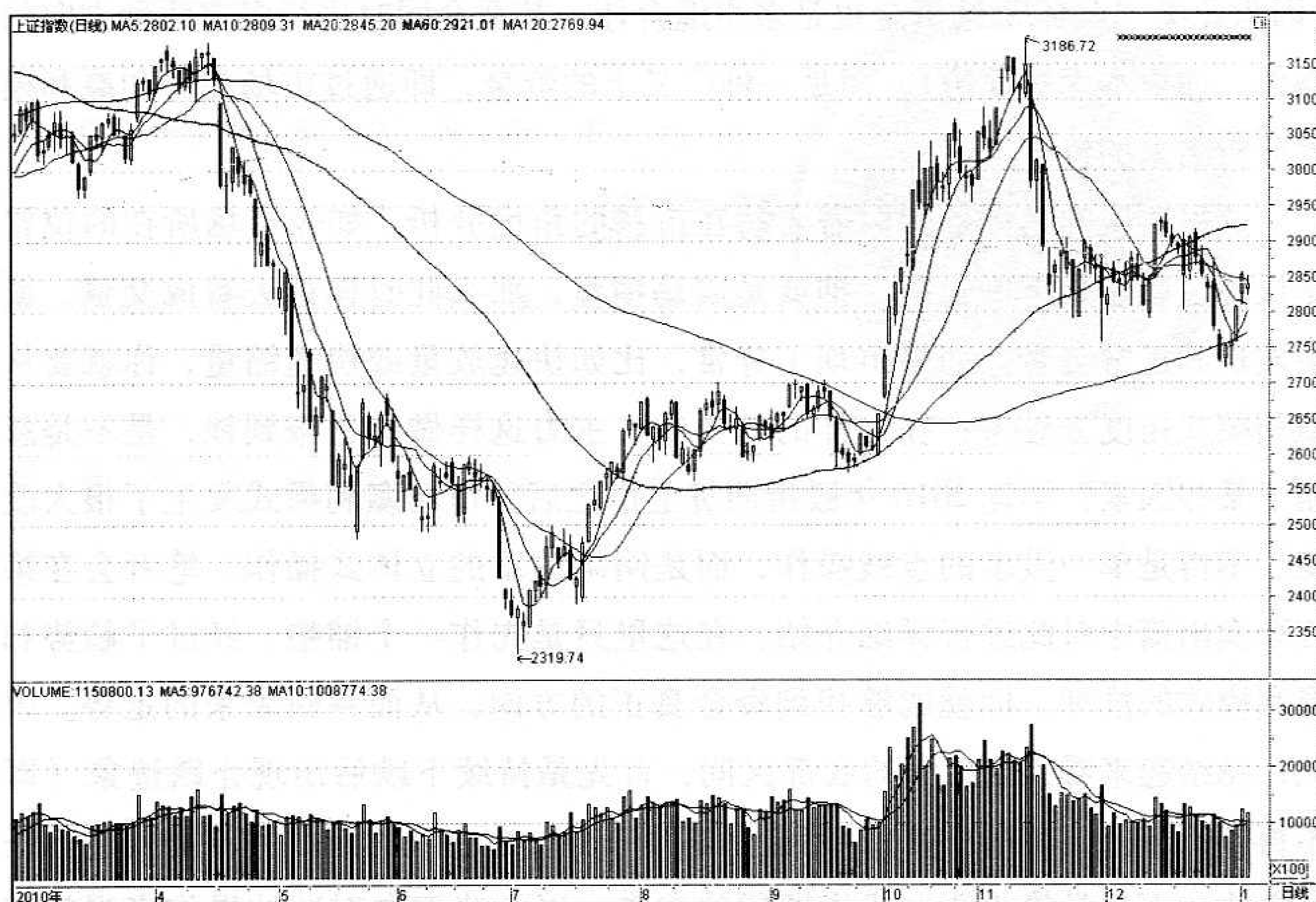


图1-16 上证指数日K线图（2010.3~2011.1）

此时，我们可以再来回顾一下图1-15。在股市下跌的过程中，实际上会出现很多小的“底部”，但最后都由于缺乏持续放量以及资金的运作，而成为下跌中继。所以，我们先要明白，止跌只是形成底部的第一步，而随后资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的持续流入做多才能够帮助股市脱离止跌区间，形成底部，否则短暂的止跌很可能正是短期急跌后的休整，空头很快还会再度到来。因此真正的底部，应该是止跌后构筑平台，然后再度放量上行。具体大家可以参考本章第三节中笔者提前判断2010年国庆长假行情时采用的因素。

此时有一个问题，那就是未来底部形态是什么样子的？会是上述8个底部中的一个吗？笔者认为历史会重演，但不可能只是简单的重复。随着行情的进行，图形千变万化，总是制造新的走势，因此我们无法通过“形似”的方式来判断走势，而应该借助“神似”的方法来总结预测走势，这个“神”就是资金。这里笔者提到的资金不仅仅是指成交量（成交量只是资金的表象），也不是很多股民狭义上认为的使用某种数据去跟随“具体”的资金（因为此类“具体”的资金也是多空混合体，甚至会同时进行多空两种方向的操作，你根本无法模仿），而是一种广义上的资金，即通过市场趋势和赢利模式分析出来的资金。

这里所说的趋势是指你需要站在市场的角度分析，如今市场所在的位置是反弹过程还是下跌过程，抑或是震荡横盘，那么此时你再去看成交量，就会发现其正常与否。如果出现了异常，比如快速放量或快速缩量，你就要从赢利模式角度去思考：在这样的趋势中，主力这样做能否赚到钱，是不是忽略了某些因素？毕竟2010年股指期货上市之后，市场赢利模式发生了很大改变，不再是单一做多的点线操作，而是网络关系的立体式操作。笔者会在第三章卖出篇中对此进行详细介绍，在这里只是先作一个铺垫。经过了趋势和赢利模式的推理，你就能够找到资金真正的方向，从而判断未来的走势。因此，总结起来看，未来大的底部区间，首先是持续下跌后出现止跌迹象（即不再创出新低，有所反弹），但这只是第一步。在止跌时我们并不需要进行任何操作，而只是停止开立股指期货的空单，以一些双向对冲的操作来观望市场，当估值稳定后再开始构筑横向平台。此时我们要通过趋势和赢利模式来分析资金下一步的动向，这才是最为关键的。若赢利模式（具体的资金赢利模式在第三章卖出篇中有具体分析）和当下市场环境配合，量能放大，那么形成大底部区间的可能性就非常大，股民就可以大胆进行相关操作了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 个股篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股市钱规则角度，我们能够更深入地看待市场中的各种现象，这样一来我们在判断市场的多空时就更有信心了。正确判断了市场的大方向，赚钱的机会就会更多。尽管市场多空篇看似多少有些枯燥，甚至一些股民会觉得离他们的操作有点远，但实际上只有看清市场中个股群体的赢利模式以及利益方向，才是真正看透了股市。而只有对市场大方向产生内在的深刻理解，你才能够在判断市场大势时产生“如有神助”的效果。实际上股市没有免费的午餐，任何看上去准确的判断都来自于实践。

学会如何判断市场多空之后，新的问题也就来了，如何去判断个股呢？因为相对于市场，个股更加具体，数量也更多。如今沪深两市可操作的品种接近 2 000 个，因此很多时候个股反而更复杂，要考虑的因素也更多。不过经过第一章的介绍，相信大家已经或多或少对股市钱规则产生了一些感悟，此时我们再用这个角度看个股，将又会产生新的体会。

第一节　牛股、熊股的本来面目

牛市、熊市，牛股、熊股，往往是股民对市场感触最深的词语，甚至一些新股民很可能对股市并不了解，但对牛、熊也有自己的理解。所以笔者就从这个问题说起，来帮助大家更好地理解股市钱规则在个股操作上起到的作用，以及如何利用其赚得更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛、熊的由来与演变

在笔者来看，股票本身有其内在的价值，并无牛熊之分。公司能够上市，发行股票，说明其本身是有价值的，而有价值就有炒作的机会。那么从根本上来讲，所谓牛股熊股只是个股本身存在牛市阶段、熊市阶段。用股市钱规则来解释，就是指资金进出的结果形成了个股的各个阶段。当资金持续流入，就会将股价持续推高，而当股价到达一定阶段，使得资金维系股价的成本提到无法支撑的境地，就会导致资金的撤离，股价自然也就下来了。当个股大面积地处于强势或是主要权重类个股处于强势时，就会在股指上有所体现，不断地发展下去就会形成市场的强势，进而市场就会进入牛市。而当市场牛市特性显露出来之后，又会吸引更多的资金进入股市中，从而加剧个股和板块的活跃与更迭。熊市同样也是如此，这样就形成了一个循环。

很多股民都会提出一个问题：是先有牛市还是先有牛股？依笔者看来是先有资金，资金去打造个股，而当个股成为群体现象的时候，影响的力度就扩大了，从而形成赚钱效应带动更多的资金（这在第一章介绍“交易成本怪圈”时有详细分析），也就影响到更多的个股，由此形成了整个市场的行为。只不过由于资金是无形的，当其发挥作用时，初期往往很难被投资者发现，所以它给投资者的感觉就是牛市到来了，大面积的牛股出现了。熊市也是如此，先有资金做空，初期很可能只是小范围的，而随后更多的资金效仿，如同多米诺骨牌倒下一样，当大面积的效果凸显时，人们才发觉“熊来了！”

由此可知，牛熊实际上是一个渐变的过程，如图 2－1 所示，牛生熊，熊生牛，你中有我，我中有你，牛市时同样也会有熊股，熊市中同样也会有牛股。那么对投资者来说，就有两大选择，即你是直接选股，还是先选“市”再选“股”。笔者个人比较提倡后者。因为这就好比抓鱼，你从养鱼池抓鱼总是比在未知的池塘中抓鱼要来得实际，而且很多时候我们不仅是要抓鱼，还要抓特殊品种的鱼（也就是获利大的个股），这就更需要我们有一套自上而下的操作系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

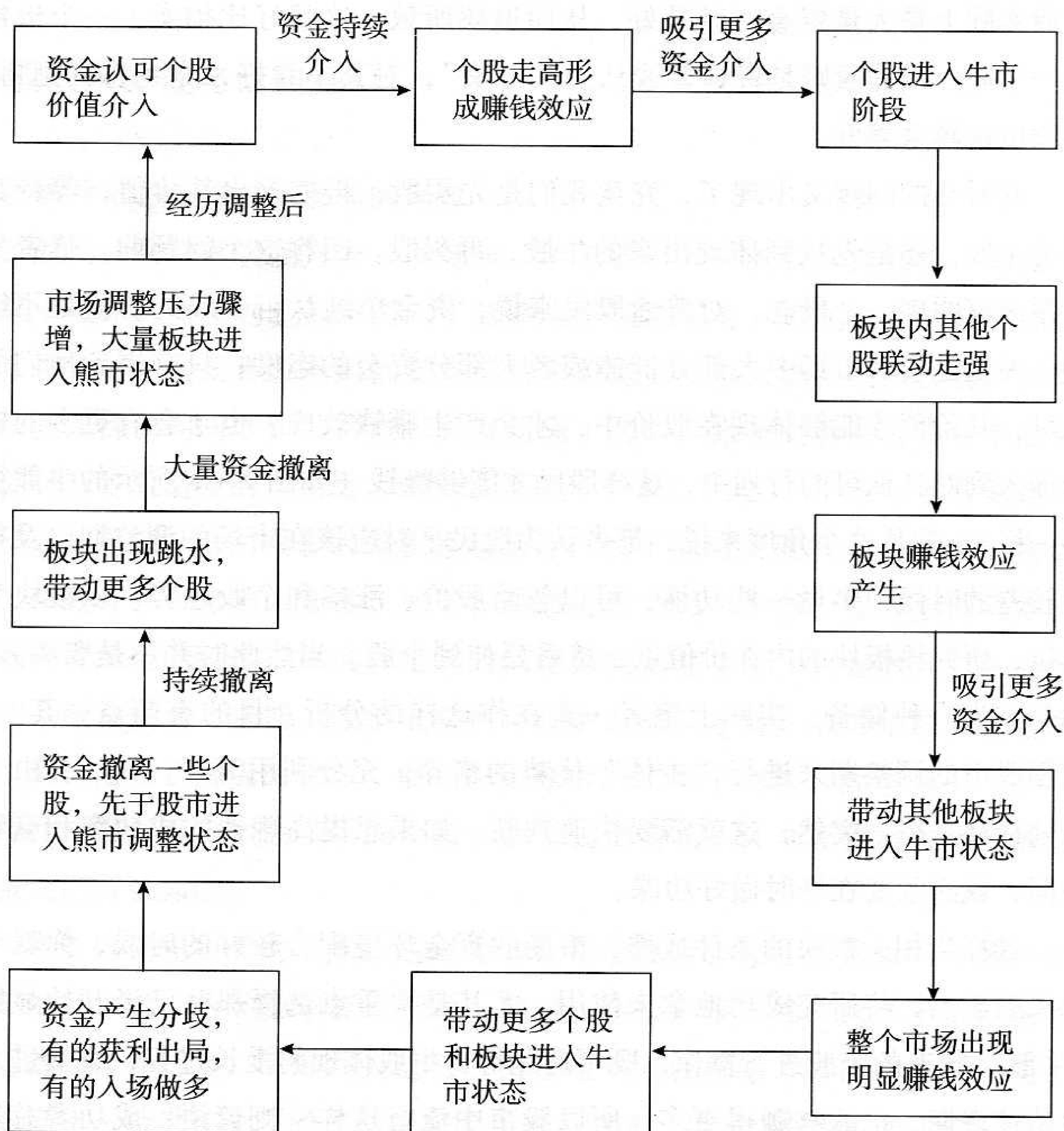


图 2-1 牛熊演绎示意图

实际上笔者开创的“主体思维选股法”就是这样的一个系统，先帮你确定市场行情的性质，看看行情处于哪个阶段，然后确定热点和主线，再按照自身的特点从中选择相关个股。此时其实范围已经很小了，而且也已经确定了最具上涨潜力的个股，那么获利以及赚更多钱的目的就可以达到了。实际上个股上涨就是资金买入去支撑股价，而之所以会买入，就是对其个股价值的认可以及追捧，越多的资金认可其价值，股价就上涨得越多。换句话说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股实际上是大量资金对其看好，从而追捧所致。这就好比拍卖，一个价格比一个高。而熊股则是资金普遍认为其“贵”，对其不看好，竞相将其抛售，导致价格越来越低。

此时新的问题又出现了，究竟我们是先买股，再挖掘出其价值，等待其成为牛股，还是先找到体现出来的牛股，再买股。回答这个问题前，笔者先来帮大家明确一个概念，对普通股民来说，资金单纯认可个股的价值是不够的，关键是要看市场中大部分群体或者大部分资金的态度，只有得到他们的认可，其价值才能够体现在股价中，才会产生赚钱效应，也才会有更多的资金加入到对其认可的行列中，这样股民才能够赚钱（如图 2－1 所示的牛熊循环一样）。若从这个角度来说，笔者认为股民平时应该在市场的调整期以及行情较差的时候，多做一些功课，可以忽略股价、涨幅和个股趋势，以板块为单位，研究该板块的内在价值点，然后延伸到个股。当然此时并不是要买入，而是作为一种储备。实际上笔者一直在作这样的分析，目的有两点：其一，利用股市的调整期来进行“主体”优势的培养，充分利用时间；其二，由于行情往往来得很突然，这就需要快速判断。如果想提高赚钱的成功率和赢利空间，就必须要在平时做好功课。

这样当相关板块的条件成熟，市场的资金环境配合较好的时候，你就可以果断出击，将研究成功地拿来使用，尤其是要重点选择那些已经开始显露“牛股”状态的个股进行操作，既可避免等待牛股体现的漫长过程，直接进入价值体现期，也能够赚得更多。所以股市中流行这样一则谚语：成功者总是熊市中勤奋，牛市中悠闲；而失败者则总是忙碌于牛市，麻木于熊市。真正的成功者，他们在市场处于熊市时会尽量减少操作，因为此时市场的赚钱机会很少，即使有强势个股，涨幅也远小于牛市。此时他们会刻苦地去挖掘有价值的个股，或者个股未来的价值点，并对其进行研究和备案。毕竟熊市的打压虽然残酷，但也充分地释放了风险。这样，当牛市到来的时候，他们就可以有的放矢；当有价值的个股得到市场中资金更多的关注并体现在股价上的时候，他们就可以果断进行买入等一系列操作。由于前面的大量储备和研究，此时的操作就非常简单了，而赢利却是呈几何级数增长的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股的未知性与已知性

■ 牛股的未知性与操作的理智

股民往往很喜欢在月末、季度末、年末看十大牛股、十大熊股，然后咂摸其中滋味，憧憬自己如果买入了这些大牛股该多好。其实，单纯看和想是无法得到的，真正要想得到就要弄清楚个股是如何进入到牛股阶段的，其需要哪些条件和期间炒作的特点。只有明确了这些，你才能够知道哪些个股是当前具有牛股潜质的。当然，有牛股潜质并不等于牛股，“牛股”本身就是一个动态的概念，是由很多因素积累起来才产生了随后大涨的“质”变。所以说，牛股存在一定的未知性。如果你静态地看待每一个点，实际上都只能够得到些许细微的痕迹，很难有足够的依据证明其是牛股。只有当具有牛股潜质的个股在资金、量能、股价上有所体现的时候，才真正成为牛股。在这之前，其都是处于潜伏的状态。根据前面分析的“牛中有熊，熊中有牛”的状态特性，很多具有牛股潜质的个股，由于长期潜伏，甚至反而是以熊股的状态被人们所认知的。

之所以要先明确这一点，是因为笔者发现很多股民往往是以一种静态的方式追寻牛股，结果是守着“熊股”错过了牛市。很显然，这并不是市场在和这些股民开玩笑，而是因为这些股民在出发时就搞错了方向，没有弄懂牛股的概念，结果在无限的憧憬中虚度了股市时光。因此，股民应该明确，“牛股”、“熊股”都是有时间范围的，准确地说应该是从某个时间点到某个时间点的牛股、熊股。明确这个概念后，我们就知道，当再看到机构、媒体、高手预测牛股、金股，并给出股票池时，此处“牛股”的概念确切地说应该是指具有牛股潜质的个股，而不是真正的牛股，因为任何人都不可能事先准确地说出市场的时间点。市场的未知性决定了牛股的未知性，而牛股的未知性决定了我们在操作中要以市场走势、市场事实为依据，不要一相情愿地幻想。

如今股市中将近2 000个投资品种，有价值、有牛股潜质的品种也不少，而市场资金是相对有限的，不可能将所有有牛股潜质的品种都炒高。毕竟成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为牛股的个股总是少数，大多数具有牛股潜质的个股最后都沦为了熊股或者默默无闻的普通股。这就决定了很多时候我们必须要有所取舍，必须要面对现实，这是非常正常的现象，不要因为你精心研究的个股没有成为牛股就失魂落魄，就开始对自己没有信心。其实，包括“股神”巴菲特在内的诸多股市超级大师们也时常会看走眼，原因就是牛股的未知性。尊重市场，尊重市场规则，才能够让我们不至于陷入到误区中，才能够有更多的精力去赚钱。

■ 牛股的已知性与可操作性

当然事情总有两面性，牛股有未知性，也有已知性。笔者研究认为，牛股往往具有以下三种特征：其一，市场大环境的优劣直接影响到牛股的成色。这其实很好理解，熊市中的牛股无论是数量还是质量，肯定都不及牛市中的。因此在选择牛股时，要从市场的高度出发，即明确如今的市场处于一个什么样的阶段，是突破加速期、调整期，还是平台期。如果市场目前处于一个大调整的背景下，那么往往就是一些以保护资金安全为目的的防御品种会成为我们选择牛股的标准。如果是在一个大反弹的背景下，那么我们要做的就是去选取那些股性活跃，受到资金追捧，弹升空间潜力大的个股。因为此时的重点就是要涨得快，涨得多，往往就会选择已经启动的个股。而如果在平台期则要考虑得多一些，要考虑到个股本身所处的位置，在平稳和潜力间作更多的权衡。

其二，当下资金炒作的特点。这是仅次于市场环境的重要因素。笔者将市场主力划分为几大群体①，他们由不同的资金类型构成，而这些资金各自又有不同的操作风格，喜好操作不同类型的个股。所以说，在选择牛股操作前，我们需要判断一下，如今市场中资金类型的主体是什么。笔者还是以最近两年的市场走势为例，便于股民理解。比如在 2009 年的行情中，4 万亿元投资计划以及超宽松的货币政策，都给市场注入了大量的资金，而政策的目的实际上是为了救市。我们看到无论是以汇金、社保、险资为首的“国家队”资金，还是以基金、机构为首的市场主流资金都成为市场中的活跃分子，那么

① 作者在《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中对此有详细论述。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时活跃的必然就是权重最大的个股，所以我们看到板块涨幅榜实际上就是市场权重榜，金融、地产、钢铁、煤炭等权重板块大涨居前。直到2010年年初，管理层意外地调整准备金率，向资金发出货币政策收紧的信号，这波行情才算是结束。

此时市场活跃的资金变为了游资，其特点是资金量相对较小，且进出更为频繁。我们可以看到在2010年上半年的市场调整中，涨得好的都是对资金需要求量小的中小盘股，尤以中小板和创业板为主。此时游资兴风作浪，市场也出现了大盘股熊市、中小盘个股牛市的场景。而2010年下半年，一切又发生了改变。美国开始实施美元贬值政策，同时重启金融危机时的定量宽松货币政策。此举使得其他欧、日发达经济体纷纷跟随，于是全球开始大肆印钞，“热钱”大量从欧美流出，进入新兴经济体。于是我们看到，从2010年第三季度中后期开始，新兴经济体的股市领涨全球，期间在2010年上半年全球主要股市中表现最差的中国A股市场一跃成为表现最好的股市。而由于“热钱”长期进出期货市场，对期货品种最熟悉操作也最频繁，所以在股市中我们看到和大宗商品期货关系最为紧密的资源股，诸如黄金、有色金属、农业股都成了市场中最为活跃的品种。所以说把握了资金的特点，你就能够事半功倍地把握到牛股。

其三，刺激因素与概念。这其实是投资者最为关心的，也就是表面上令股民热血沸腾的因素，比如说业绩拐点、大幅预增、火暴概念、成长性、送配能力等，这些因素实际上在很多个股身上都存在，包括一些长期弱势股。因此对股民来说，必须要自上而下地运用选股因素，在前两个因素起作用之后，到最后选择个股时再应用第三个因素。第三个因素往往是资金抛出来的障眼法，前面笔者曾分析过个股皆有价值，有价值就会有概念，一只个股身上只要挖掘总会存在这样或那样的概念因素，但这并不表示其就会涨，就会有资金对其青睐。市场中大涨的个股总是少数，所以股民应该明确概念要素和牛股间的关系是充分非必要的，即牛股皆有概念，但有概念未必是牛股。很多时候，当一个概念特别突出的时候，尤其是股价已经体现出其突出性时，很可能是资金在大幅获利之后，抛出概念让投资者接高位盘，从而助其完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出货。而在底部拉升期，其概念往往被掩盖得很好。比如2010年最为火热的稀土概念，笔者在2010年4月中旬就给投资者挖掘了稀土概念股，期间量能持续放大，随后逆势上涨，一路上行，直到2010年9月中下旬，市场才真正将稀土概念摆上桌面，随后其也有冲高，但实际上高位派发的迹象更为明显。

因此综合来看，如图2－2所示，牛股的特征有三个：市场环境、当下热点资金的特点、概念因素。这是一个自上而下的思考过程，即我们在选股和判断牛股前，先要判断整个市场如今的大环境及所处的趋势和位置。这是在帮我们判断如今市场中能够处于牛股状态的个股数量，以及牛股未来上行空间的大小。如果市场处于比较热的状态，处于牛股状态的个股就会有很多，那么选股时就要偏向攻击型的品种，选择股性强的品种。即便你手中的个股并不强，但只要量能方面保持活跃，其也有补涨的机会。而如果市场比较弱势，那么选股时就要倾向于防御型品种，其走牛的概率更大。了解市场环境之后，你就要对当下热点资金的特点进行研究，这能够决定你如今是选择中长线策略还是短线策略。同时资金特点不同也会激发不同风格的个股进入牛股状态，把握该点就可更好地把握主力资金的动向，也就能够在个股操作时游刃有余。最后在概念因素方面，实际上其体现得越多，外界越是对其大肆宣传，对于股民来说操作就越要谨慎。尤其是当股价已经体现了很多的时候，更要注意风险。因为这时因素往往潜伏在牛股中，一旦其由隐藏变为大肆宣

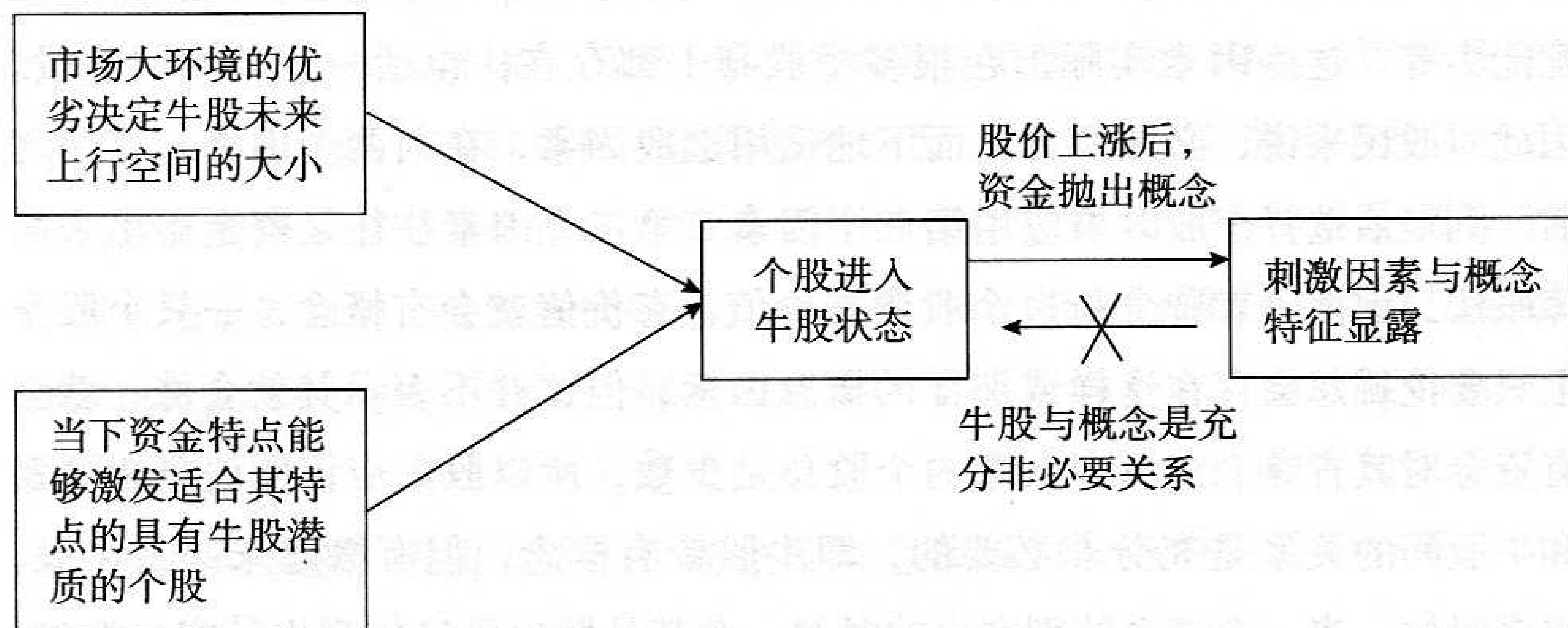


图2－2　牛股三大特征与牛股的关系示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬，且股价已经体现出相关概念的时候，通常就是资金欲在最后冲刺后撤离的信号。也就是说，虽然我们可以从概念和刺激因素来判断牛股潜质，但最终起作用的实际上是市场环境和热点资金的特点。只有这两点配合，资金才会认可该股的牛股潜质，那它才会形成牛股，并不是说有概念就有牛股。理清这个操作次序对股民来说尤为关键。

下面笔者将介绍一个实战案例来帮助大家体会牛股三大特征出现时的情景。股民要注意的是，图形和走势不可能重复，甚至很少重演，但情景模式和类似的情况总是会反复出现。因此股民不是要记住所谓的图形和案例，而应该从中体会上面总结的情景模式和牛股特征，这样才能够在实际中灵活应用。

如图 2－3，苏常柴 A（000570）在 2008 年 9 月到 2010 年 2 月间走出了非常典型的牛股走势。首先，在此期间市场环境迎来了一个大转机，即经历了一波大熊市和世界金融危机的双重打压之后，市场进入到了极度弱势的阶段。此时管理层为了救市，推出了空前的 4 万亿元投资计划。在为经济注入

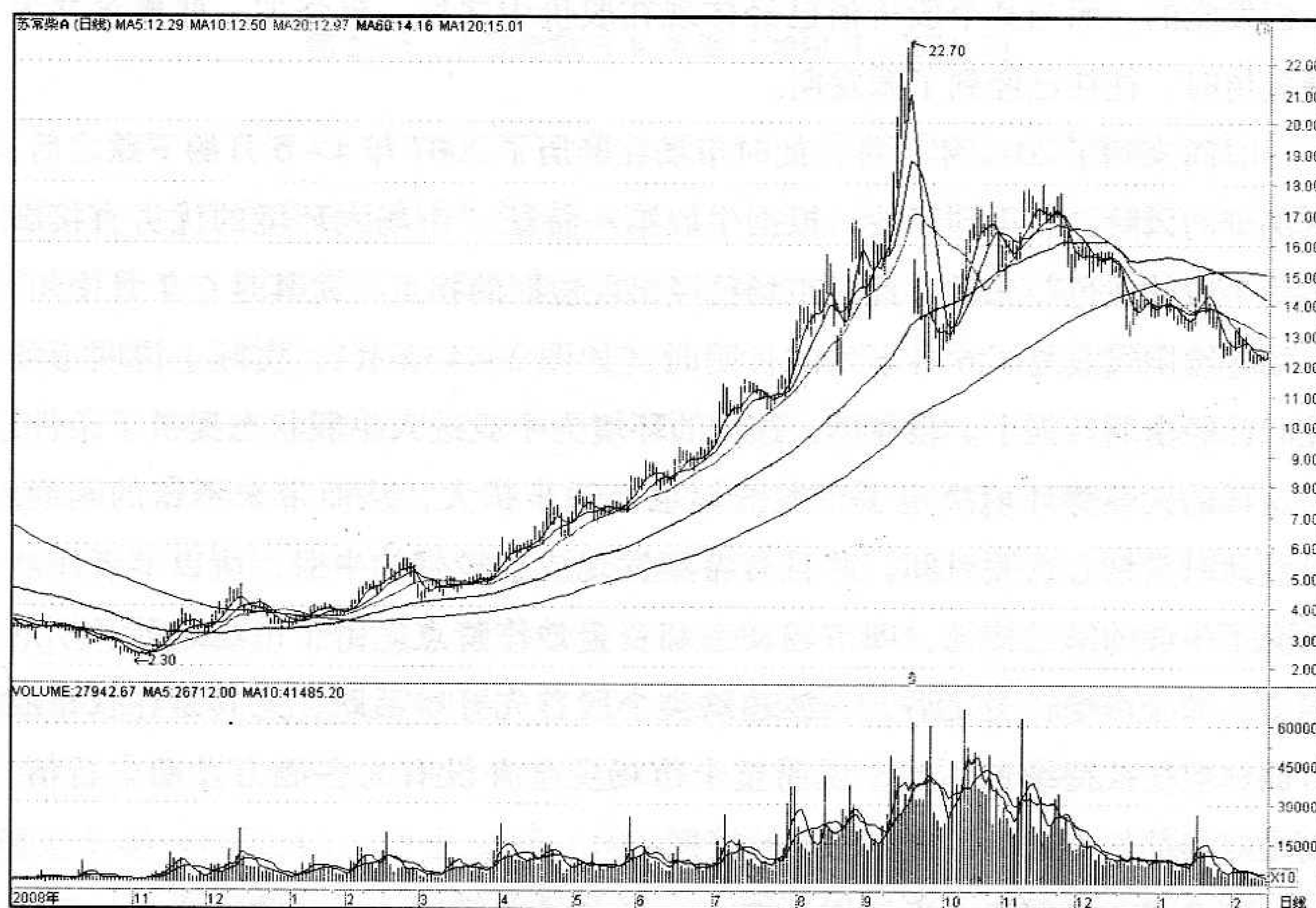


图 2－3 苏常柴 A 日 K 线图（2008.9～2010.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量资金的同时，超宽松的货币政策环境也给股市带来了巨量的资金，而资金是唯一能够救市的，对此笔者在第一章的“底部形态”中就介绍过了。因此在这样一个大背景下，市场注定要产生较多的牛股。这就是牛股第一大特征的体现，市场环境造就牛股的多寡。随后就是资金炒作特点，由于是救市，资金量丰富，因此这时候资金偏好的是中大盘股，而且是直接受益于4万亿元投资计划的机械、建材、基建、钢铁、地产和金融等蓝筹股板块，尤其是机械和基建板块的直接受益状况最为明显，这也成为牛股集中出现的地方。苏常柴A就是在这样的背景下产生的。它从2元多起步，逐步走到了22元，除权送配后又继续上涨了一段。而且在上涨期间，它几乎没有涨停板，就是悄悄地上涨，不涨停但不停涨。在人们总结2009年行情的时候才发觉，原来它已经成了年度牛股。然而正当人们在2010年挖掘其各种诸如三农概念、高送转、股权投资、参股金融等概念时，它反而高位派发，量能萎缩，风光不再，结束了牛股状态。很显然，牛股真正上涨的时候主力资金是尽量想不被人们发觉的，而当其个股价值已经体现在股价中之后，再强加一些概念并大肆宣传时，往往已经到了派发期。

时间来到了2010年7月，此时市场在经历了2007年4~6月的下跌之后，大部分的风险已经得到释放，根据牛股第一特征“市场大环境的优劣直接影响到牛股的成色”来看，此时市场已经出现短期的拐点。尤其是在7月中旬，市场连续阳线收复了6月下旬的长阴时（如图2-4所示），实际上说明市场此时已经由弱转强了。很显然，这样的环境为个股进入牛股状态提供了条件，而这样的大强势环境决定了个股涨幅也会逐步扩大，从而带来不错的利润。显然此时是精心选股时间，并且有希望发现成色较好的牛股，所以笔者用心研究了牛股的第二特征，即市场动态和资金炒作特点。由于市场之前长期的弱势，如今市场转暖之后，一波超跌类个股首先开始活跃，尤其是在权重股方面，但往往持续性不足，说明整个市场资金并没有太多能力发动大行情，而是对局部热点进行了更多深入的挖掘。

那么对于局部热点来说以下两点无疑是最关键的：一是政策受益，二是资金持续放量。对于政策受益，国内方面，笔者当时经过研究，并在2010年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

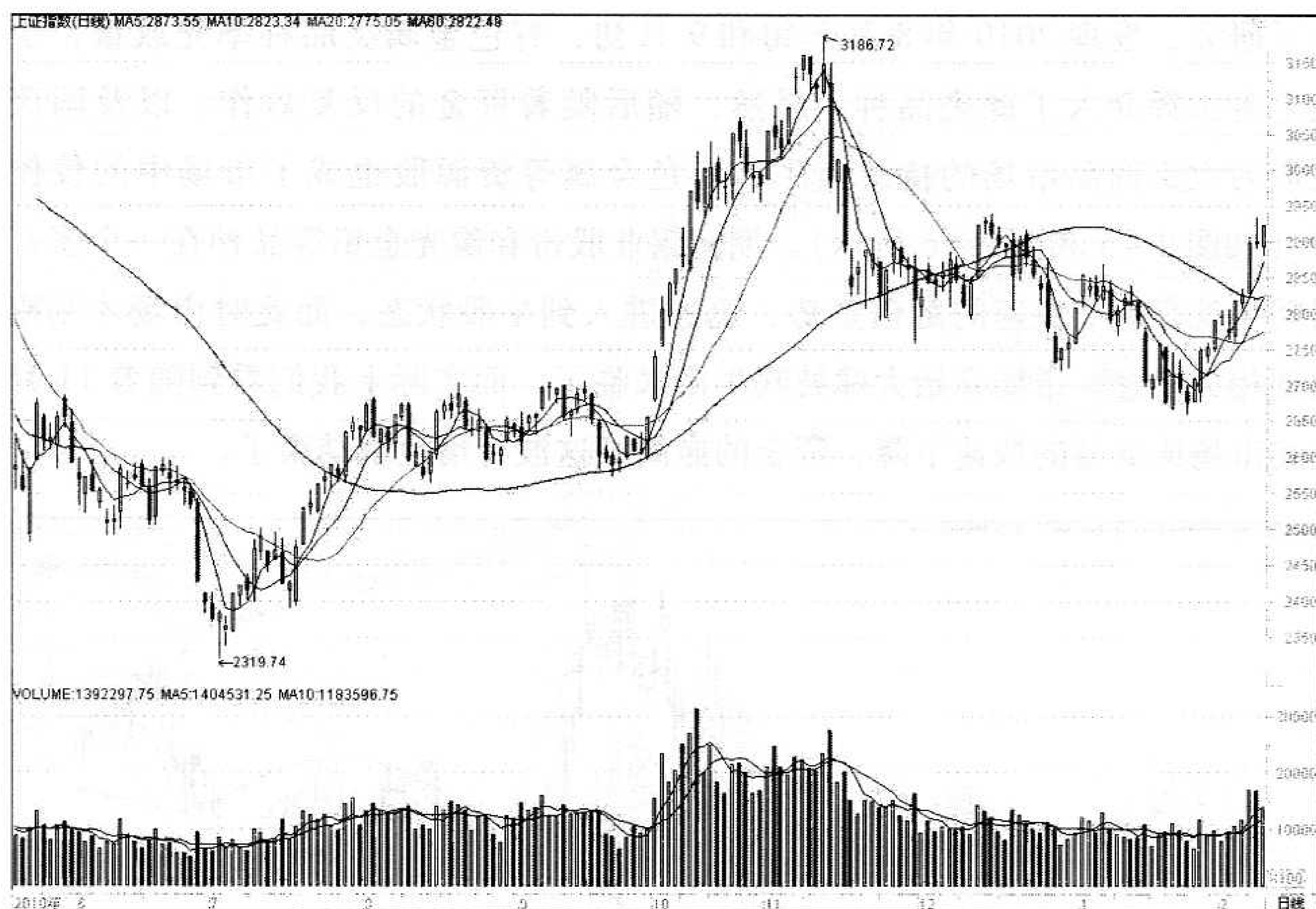


图 2-4 上证指数日 K 线图（2010.5～2011.2）

8 月 1 日发布了博文《详解三年十倍牛股之三大科技板块》，其中就介绍了高铁概念。因为国家确定每年固定投入 30 亿元进行铁路建设，同时还要大力发展高铁概念，同期国际上 2009 年年底巴菲特斥巨资投入的铁路公司已经开始显现收益，这说明此类板块是存在投资机会的。所以笔者当时就挖掘了以晋亿实业（601002）、晋西车轴（600495）、西北轴承（000595，现为*ST 西轴）、时代新材（600458）、中铁二局（600528）、中国南车（601766）、中国北车（601299）等为代表的一批个股。同时国际方面，笔者发现从 2010 年下半年开始，美联储实施了量化宽松货币政策，而且欧盟、日本等发达经济体央行都跟随这样的行为，纷纷大肆印钞，将汇率和利率降到历史低位，这样就造成了大宗商品市场中资源股的大涨。根据这一线索，笔者挖掘了锡业股份（000960）、豫光金铅（600531）、驰宏锌锗（600497）、包钢稀土（600111）、中金岭南（000060）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）等一批有色金属类个股。

经过这样的研究铺垫后，笔者又开始对资金持续放量这一介入时机进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行了研究，发现2010年8月下旬和9月初，有色金属类品种率先放量，于是笔者选择介入了此类品种。果然，随后随着资金的反复炒作，以及国庆长假后大宗商品市场的持续走牛，有色金属等资源股也成了市场中的佼佼者（如图2-5和图2-6所示）。期间锡业股份和豫光金铅等品种在一个多月时间里就实现了快速的翻倍走势，迅速进入到牛股状态，而此时市场才刚刚出现相关概念。市场开始大肆鼓吹牛市来临了，而实际上我们看到随着11月中旬市场成交量的快速下降，资金的撤离，这波行情也就结束了。

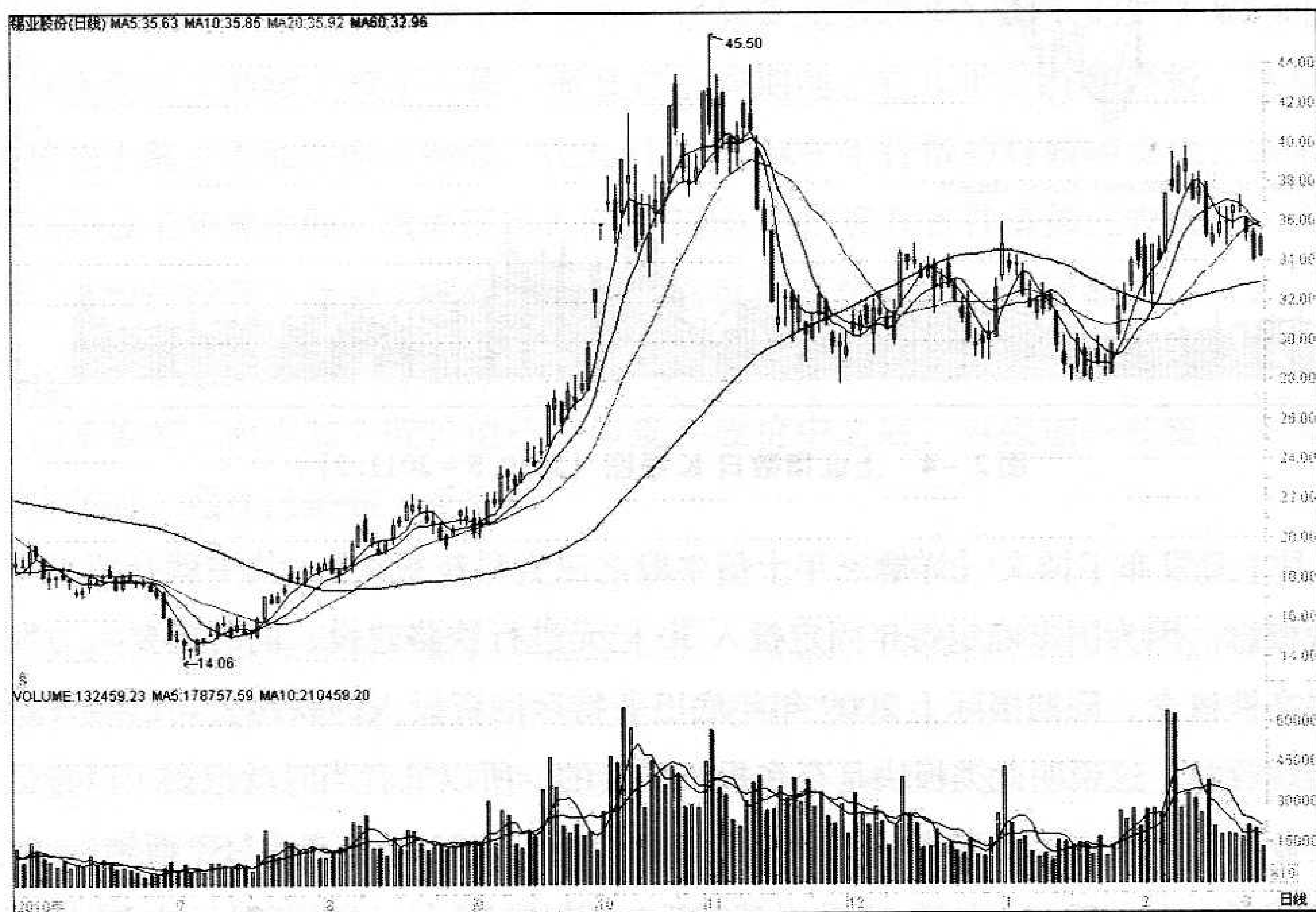


图2-5 锡业股份日K线图（2010.6~2011.3）

因此无论是牛市，还是个股的牛股状态，真正起作用的是资金，而不是概念，牛股第三特征的显露以及股价一波炒作到高位后往往是其行情进入到尾声的体现。

同样在2010年10月初，我们可以清晰地看到前面挖掘时储备的牛股板块高铁板块也出现了明显的放量，随后我们可以看到晋亿实业等一批个股持续走强（如图2-7所示）。一直到2011年2月，当市场所有人都看到了高铁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

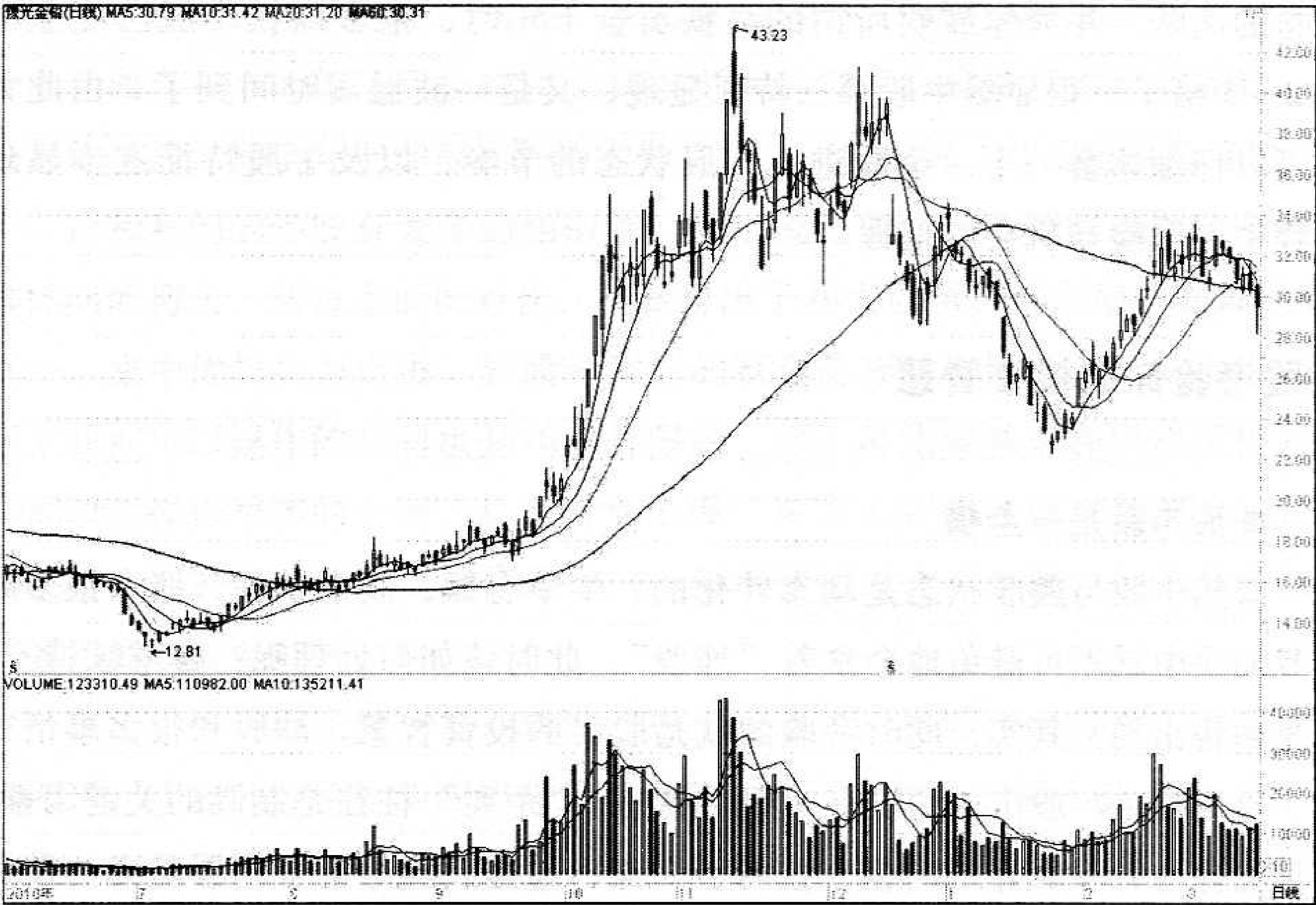


图 2－6 豫光金铅日 K 线图（2010.6～2011.3）

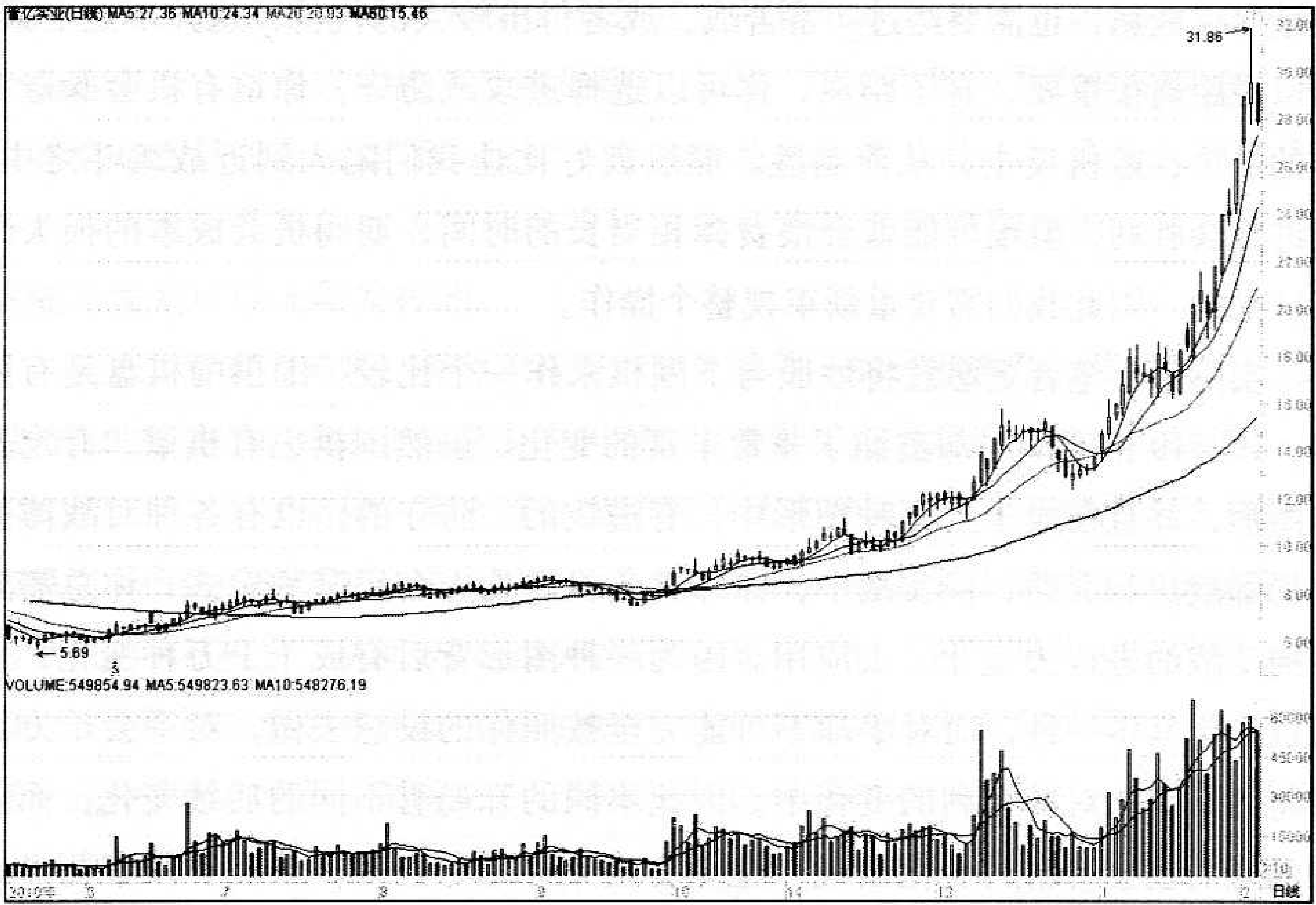


图 2－7 晋亿实业日 K 线图（2010.5～2011.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念的活跃，并大肆鼓吹所谓的高铁黄金十年时，很多高铁个股已经上涨了2~3倍了，很显然牛股第三特征显现，又是一波撤离时间到了。由此大家可以仔细体会一下，个股进入牛股状态的节奏，以及牛股特征逐步显现过程中对风险与机会的把握。

熊股考验你的投资智慧

■ 股市就是一盘棋

既然牛股与熊股状态是动态转化的，牛中有熊，熊中有牛，那么很多时候我们手中就不可避免地会拿着“熊股”，此时该如何处理呢？是继续持有，还是抛售出局？其实，此时考验的就是股民的投资智慧。炒股和很多事情很像，比如搏击。股市如同没有硝烟的战场，“距离”往往是制胜的关键因素，因为当你与对手缠斗的时候，技巧、计谋、远程武器等诸多利器是无法使用的，近战就如踩进淤泥般的感觉，进不得进，退不得退，这样就很尴尬。即便最后你能赢，也需要经过一番苦战，或者付出较大的代价，这并不是上策。所以说距离很重要，有了距离，你可以选择进攻或防守，你也有机会躲避对方的进攻，趁机反击，从而制胜。熊股就好比让我们陷入到近战缠斗之中，或许你会胜利，但很可能就会浪费掉相当长的时间，期间机会成本的损失也是巨大的。因此我们需要重新审视整个操作。

实际上，笔者更愿意将炒股与下围棋来作一个比较。围棋的棋盘是有限的，19×19的空间中却蕴涵了非常丰富的变化。虽然围棋也有棋谱，有定式和图形，并且在成千上万种图形中，有进攻的、防守的，也有各种对战博弈的局部战法和套路，但实战中，你却无法机械地去套用某种定式，你总需要按照实战的进程去变化，去应用。因为一种图形背后有成千上万种变化，你可以确定其中一种，而对手却不可能完全按照你的设想去做，对手会千方百计将战局引入对其有利的变化中。因此不同的开局有不同的后续变化，而同样的开局也会有新的变化出现。这些变化无穷无尽且难以预测，没有两盘棋是完全一样的。围棋中时刻都要有一个大局观，局部固然重要，但最后的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是为了赢得比对手更多的实地，从而获得胜利。所以棋盘上经常会出现一方主动放弃一个局部从而金蝉脱壳获得更大的空间，或是双方看似陈兵一个局部欲决战，而实际上却都在外围大做文章，借题发挥，达到各自的目的。

这和我们的炒股有太多的相似处，股市说白了就是资金间的博弈和各种群体间的搏击。通过上面的对比，笔者得出了几大启示，可应用于处理熊股：其一，集中优势兵力出击。炒股时我们的资金是相对有限的，这就决定了实际上我们可以操作的空间也是相对有限的，你不可能像基金和机构投资者那样同时去操作很多的个股，从而时常出现“东方不亮西方亮”的情况。普通股民要想获利更多就需要操作集中，一般不要超过 3 只个股，过于分散就意味着你的收益要打折。

其二，一切以实战出发，消除幻想。股市如同棋形，也有成千上万的技术图形，个股如今所处的图形背后有很多种选择，如底部图形就有 W 底、三重底、多重底、头肩底、圆弧底、复合底等。这些图形在初期都一样，但随时都可能横生枝节。作为股民你可以认为你的个股将要走出什么样的图形，但你的对手也就是市场和大资金不会完全照你的想法去做，因此我们必须学会动态应变，懂得以实战为最高的操作依据。技术图形只是我们需要的工具，但其绝对不是股市的全部。我们不能迷恋技术，要让技术工具为我们思考服务，而不是为其所累。毕竟技术指标总是有滞后性和局限性的，只有人的主观能动性是可以无限发挥的。

其三，要有大局观，有舍才有得。如果是单一的局部操作，那么我们处理个股的目的是为了尽量去获得更多的利润，也就是买点尽量低，卖点尽量高。但假如将局部扩大到了整体，那么或许操作就不是这样简单了，一切要为大局服务。如果当下所处的局部对全局来说并不重要，过多的精力消耗很可能会导致错过周边更大的利益机会，从而导致全局的失利，那么不妨尽快舍弃这个小局部，而将精力放在能够产出更多利益空间的地方。这样做你或许会失去局部，但却赢了全盘。这种情况在实际中很常见，有的股民往往只看树木不见森林，他们的每个操作好像都很有道理，结果却赚得很少，原因实际上就在于其缺乏大局观。

如果投资者在碰到个股走弱、走熊时，能够用这三点去审视手中的个股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

审视操作，那么一切就会豁然开朗。

■ 几类熊股“分而处之”

个股之所以走熊，很显然是因为市场对其目前的股价认可度不高，或者说其股价已经体现或透支了它本身的价值。因此只要找到熊股走熊的点，分而处之，就很容易解决（如图2－8）。

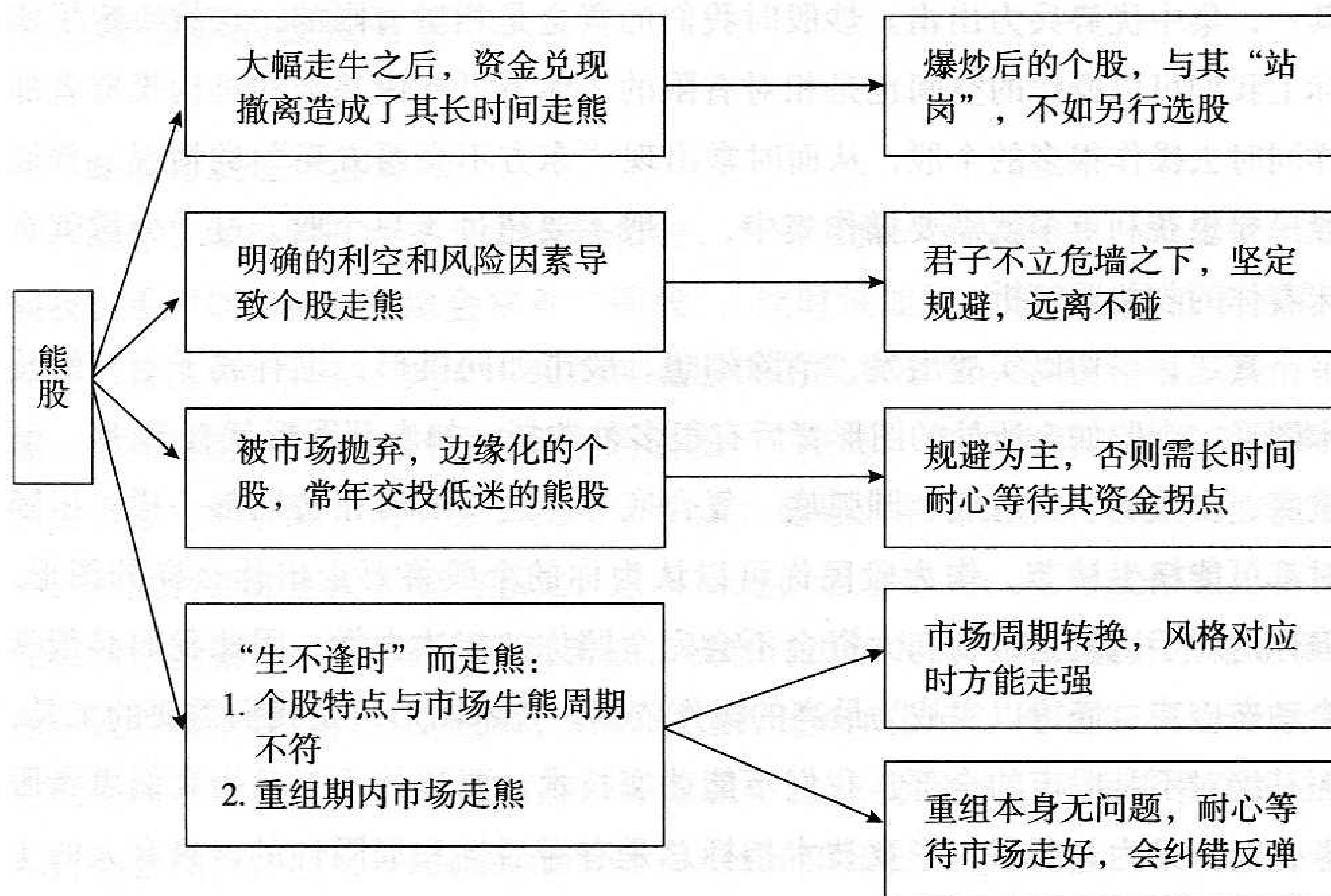


图2－8　不同类型熊股的处理策略

在熊股中，相当一部分数量的个股是因为之前大幅走牛之后，资金兑现撤离造成了其长时间走熊。其在图形上的特点就是放量走牛一段时间后，股价高处破位，其成交量快速萎缩，再无表现。对此类个股，规避就是最好的策略，即便此类个股不跌，未来上涨的空间也很小。

还有一部分个股是因为“生不逢时”而走熊，最为典型的是一些医药股。因为医药股是防御型品种，在大牛市中的走势往往不甚理想，大幅落后股指不说，很多个股在牛市中几乎是原地踏步。但此类个股在熊市中或是牛市调整期，却常常能够体现其价值，超越股指涨幅不说，还能够逆势获利。另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种“生不逢时”的个股是重组复牌类个股。重组无疑是A股市场中比较热门的题材，很容易造就牛股，但重组停牌期有很多的不确定因素。比如停牌前市场强势，而较长时间的停牌之后市场突然由强转弱，此时重组复牌，很容易造成不涨反跌的走势；再比如重组延期或者失败，资金出于自保纷纷出局，从而导致个股走熊。对于该类个股，只要“时机”到来就会走牛。也就是说，只要当初影响其价值点发挥的因素改变，其就能够走牛。

此类个股非常常见，比如2009年“三钢合一”组建成了河北钢铁（000709），期间该股的走势就很具代表性。2008年8月28日，唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛停牌，进入重组审核程序。市场普遍认为其复牌后将大涨，结果2008年12月30日三只钢铁股复牌，但由于期间市场的弱势导致这些个股复牌后股价没有上涨反而连续跌停。而随后市场走强，这些个股也开始呈现由熊变牛的补涨走势（如图2－9所示），股价从3.61元启动，短短7个多月时间就涨到了11.32元，涨幅达3倍之多。

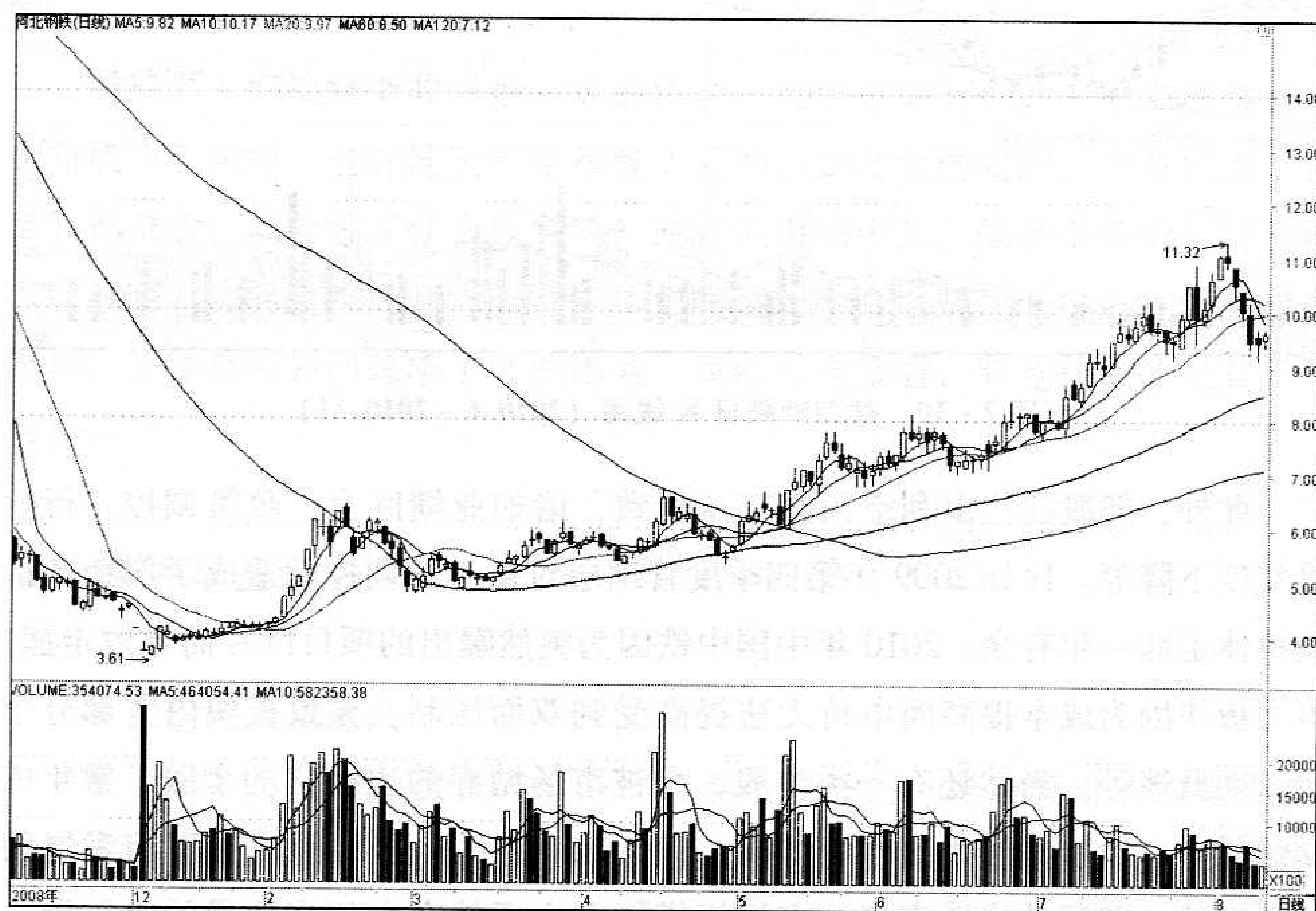


图2－9 河北钢铁日K线图（2008.8～2009.8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再来看盐湖钾肥（000792），该股是 2009 年 A 股市场的前五大熊股。2009 年全年深成指指数涨幅翻番，但该股却年线收跌，实际上是因为在 2008 年年底该股曾重组停牌过，随后重组暂停复牌后连续 8 个跌停，导致其在 2009 年一年都走熊。但毕竟该股本身质地并不差，所以在缓慢恢复之后，于 2010 年 7 月走强，短短 3 个多月的时间股价就实现了翻倍（如图 2－10 所示）。

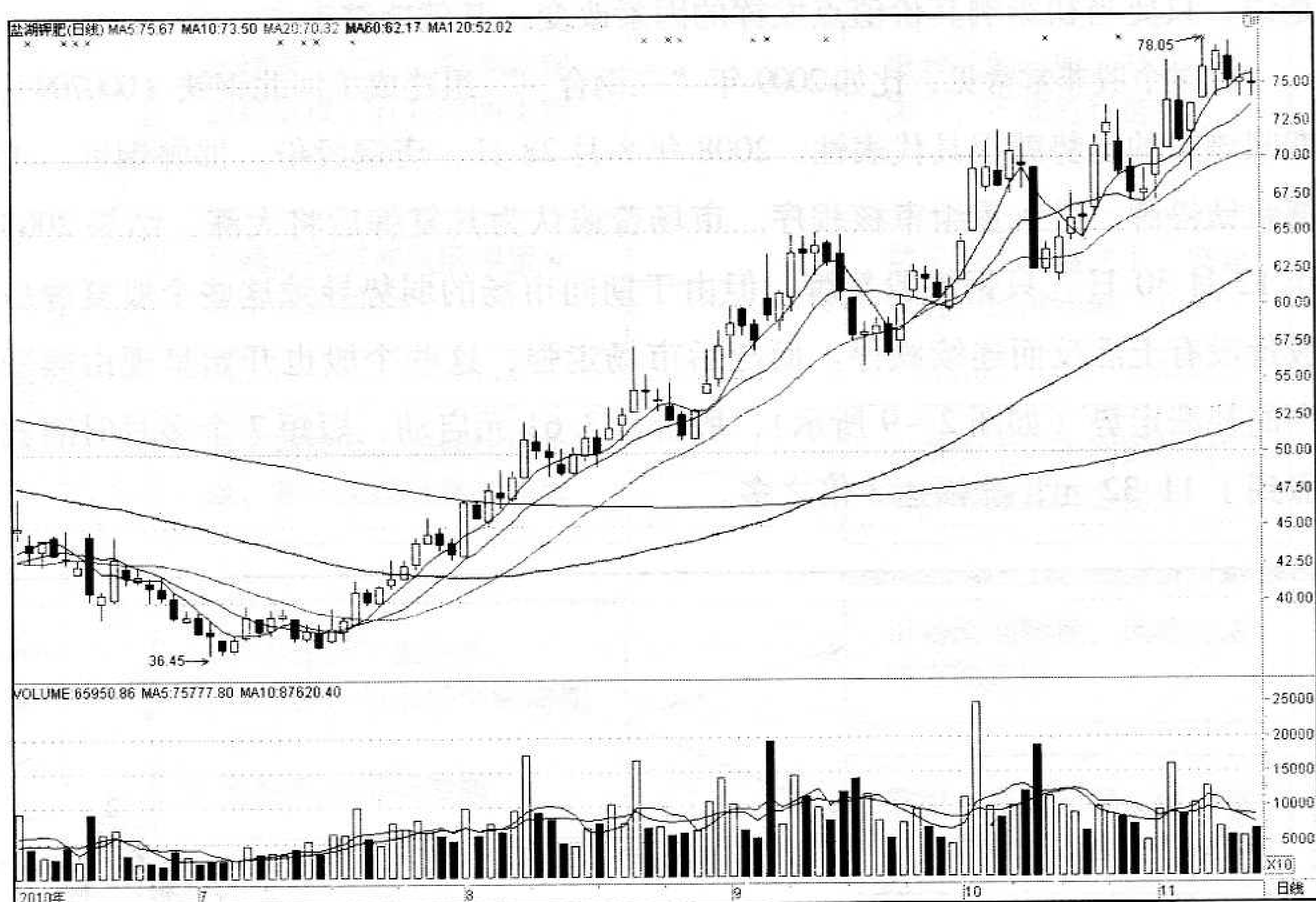


图 2－10　盐湖钾肥日 K 线图（2010.6～2010.11）

此外，熊股往往由利空因素打压所致，诸如业绩巨亏、政策调控、行业景气度下降等。比如 2009 年第四季度管理层对楼市的调控就造成了房地产板块整体走熊一年有余；2010 年中国中铁因为突然曝出的项目巨亏而导致走熊；电力板块因为成本提高而电价无法提高受到双面压制，导致板块内大部分个股长期低迷等。当然还有一类个股，是被市场抛弃的边缘化的个股，常年成交量稀少，股价振幅也很小，如同一潭死水。这些个股实际上是股市发展的一种必然，在国外成熟市场，市场规模扩大之后就存在相当数量的个股被边缘化，逐步退出市场舞台。目前 A 股市场在品种快速扩大之后，也会出现这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的股市边缘区。

以上所述两种熊股，往往很难走牛，或者说走牛需要付出的代价过大，股民对其应该采取坚定的规避策略，不要对其抱有太多的幻想，而要从全局角度出发，将其舍弃，将精力放在其他板块和个股上，以获得更大的空间。退一步海阔天空，跳出原有的小巷思维，从更高的角度就能够看得更加透彻。

最后笔者还要提醒投资者一点：在操作中，无论你如何理解牛、熊，无论你手中的个股处于牛、熊的哪个状态，保护本金、保护利润都应该是最高优先级的。这也就是笔者在“主体思维选股法”中教给大家的“趋势止盈、止损法”。市场总存在突然性和未知性，因此让自己的资金时刻处于可控范围内，就显得非常重要。

第二节　股价高低之玄机

股价是人们接触个股时最直观的体会。股价有高有低，A 股中股价有高到每股 300 元的，也有低至不足每股 2 元的。如此大的差距，究竟代表了什么？低价股、高价股有什么区别吗？或者说市场中高、低价个股的运行规律有哪些呢？为何量能提升与股价打压之间能产生联系呢？其实当你想不通的时候，往往是因为你忽略了某些因素。我们先来看看，究竟什么才是真正的股价。

股价陷阱与误区

■ 股价的真正意义

股价实际上是一个动态的价格，它不是静态的。影响股价的因素很多，而比较主要的是流通规模、业绩成长性、市盈率，以及市场环境的冷与热。我们经常说股价的高低，却往往忽略了流通规模在股价中所起的作用。为何中小盘个股往往股价高，而大盘股往往股价低？原因就是总市值和流通市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其中起了作用。总市值代表了该上市公司的价值所在，如果一家上市公司的总市值相对其公司本身的价值总量和未来成长性因素比较接近，甚至已经高出很多，那么我们就可以说这家公司的价值已经体现出来了，所以即便其股价并不高，但在价值角度其已经被高估，此时就不要被股价所迷惑。

流通市值的意义在于，个股的炒作价值。因为从资金角度来说，要运作一只个股并从中获利，该个股流通市值的大小就直接决定了其所需炒作资金量的多少。为什么中小盘个股往往比大盘股更活跃，也往往会获得更多炒作的机会？就是因为其消耗的资金量小。尤其是在市场弱势和资金面紧张的时候，市场中就很容易出现中小盘个股和主板市场的跷跷板效应，这在2010年走势中表现得非常明显。中小板指数在2010年上半年就创出了历史新高，而这个时间段恰恰是A股市场跌幅较大的时间，期间形成了中小板牛市而权重股熊市的情况（如图2－11和图2－12所示）。笔者在当时就作出了分析，原因是在2010年年初，管理层提高准备金率后，对市场资金面开始收紧，同时

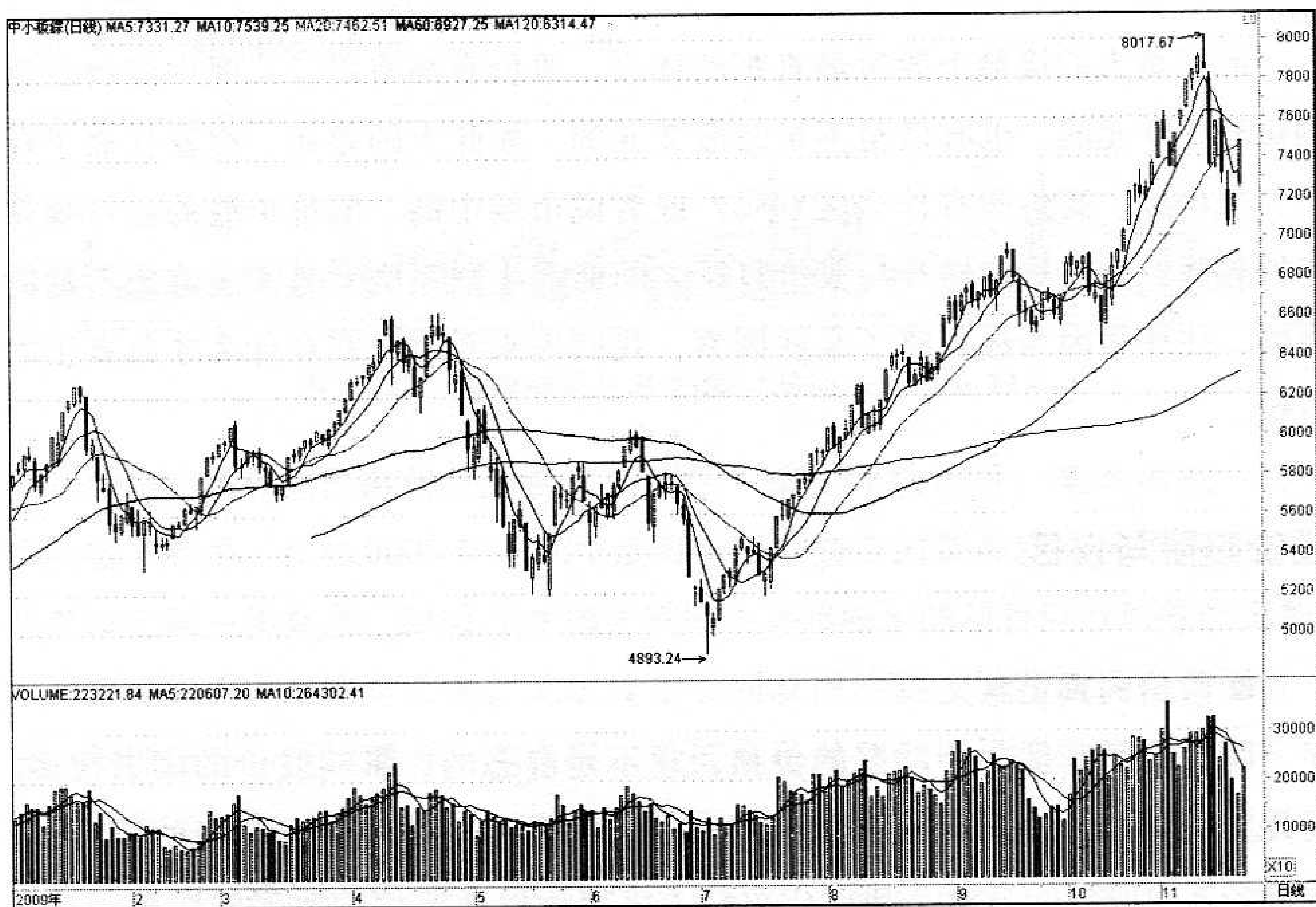


图2－11 中小板综指日K线图（2009.12～2010.11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

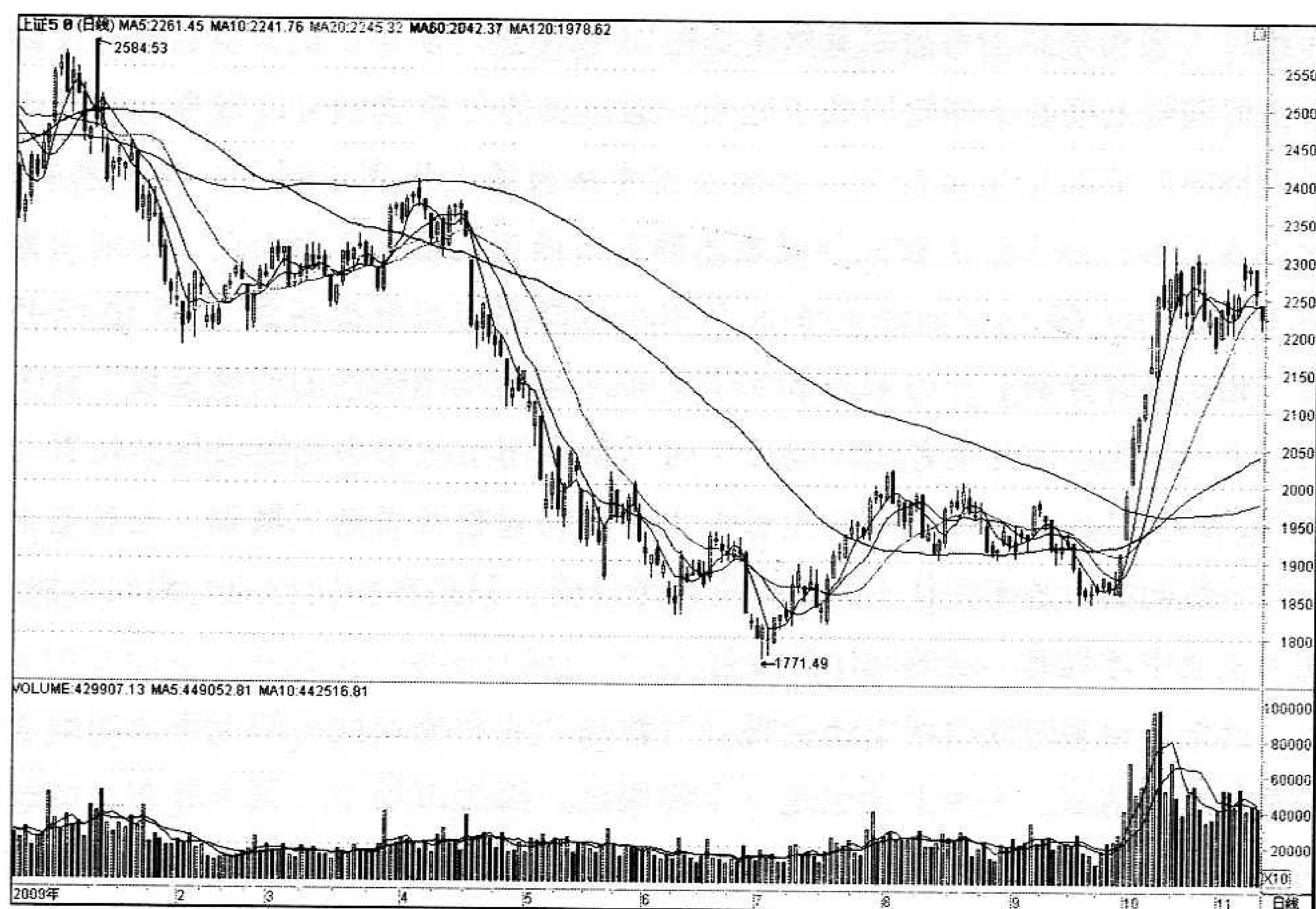


图 2-12 上证 50 指数日 K 线图（2009.12～2010.11）

2010 年是 A 股市场解禁规模最大的一年，大盘股放出自身流通盘几倍、十几倍巨量解禁盘，其本身对市场资金就是一种消耗。这些因素最终导致市场内短期资金量不足，资金只能选择炒作资金量小的个股进行运作。

■ 市盈率最具欺骗性

在股市中，我们经常会听到一种声音，那就是某某个股或某某板块的市盈率很低，值得股民买入。市盈率，从通俗定义上来看，即个股股价除以个股业绩。而这其中的股价是动态变化的，上市公司的业绩也是动态变化的，这就决定了我们必须动态地看待市盈率，而且市盈率也不可能存在真正的准确数值。对于无法量化的指标，我们应该去研究其趋势变化和内部构成，而不能只看具体数值，否则就会出现估值陷阱。

2008 年 10 月 28 日，上证指数创下 1 664 点的历史低点，A 股市场估值约为 21.22 倍。而到了 2010 年 5 月份，即 19 个月之后，上证指数在 19 个月里累计涨幅约 60%，深证 A 股和中小板较 1 664 点分别上涨了 83% 和 153%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而此时 A 股市场总的市盈率竟然还是在 21 倍附近。换句话说，虽然市场反弹了，但实际上市盈率却轮回到了起点。通过具体分析我们可以发现，这是市场价格中枢结构发生了改变，导致市盈率在表象上出现了误区。具体来看，上证 A 股和沪深 300 指数成分股整体静态市盈率均低于 1 664 点，分别仅为 18.83 倍和 17.63 倍，而深证 A 股和中小板静态市盈率提高到了 35 倍和 45 倍，相比当时分别上升约 41% 和 52%。原来是市场结构性的调整导致了整个市盈率的变化。因此笔者建议股民平时尽量少用市盈率去判断市场的位置与趋势，因为其具有很大的不确定性，也很容易对投资者造成欺骗。尤其是个股与个股间的市盈率往往不具备投资参考价值，只是在相同行业、相同板块、相同主业中才具有一定的同比参考意义。

此外，很多时候市场中还会提到对新兴产业和成长性高的上市公司给予高市盈率的估值。实际上这也是一个障眼法，因为市场中一只个股在上涨的同时其市盈率肯定是扩大了，但事实却是越涨越“便宜”，涨得越高，市场越说其价值被低估；而在个股下跌中，其市盈率无疑是降低了，但却越跌越“贵”，市场还说其价值被高估。实际上，真正在这里起作用的，不是市盈率而是资金，也就是股市钱规则。因为资金的追捧造成了股价的上行，在价值体现之后，更多的资金注入就使其股价一路上涨，而当资金竞相而出的时候，自然就会越跌越深。

■ 提升量能与打压股价

股民在平时的操作中应该重视成交量，因为量能往往比技术指标来得更加可靠。而很多股民在看到成交量放大之后就会感到恐惧，怀疑是主力在出货。其实这是一种必须，在普通股民眼中股价往往是单一因素，但在主力眼中股价被赋予了诸多的内涵。前面笔者为大家分析了，股价是一个综合的、动态的因素，当流通规模固定的时候，股价逐步增高，就算不考虑高位套牢盘和获利盘的影响，也势必会导致流通市值的增加，那么主力维系成本也要增加。即在股价上涨之后，就算活跃度没有增加，其成交量也势必较之前被动地提升。比如一亿股流通股，每股 5 元，要想运作这样的个股，主力往往需要 3 亿元左右的资金，但当股价提升到了 10 元时，此时 3 亿元对盘面的控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制力就只有原来的一半了。你的控制力差了，势必要增加新的资金，这体现在成交量上就会出现放大。尤其是在快速反弹期，主力对后市越看好，越希望增加控制力，增加的资金也就越多，其表现在成交量上也就越大。同样的道理，当主力对后市看淡的时候，其会逐步撤离，那么每减少一点，量能就会萎缩一点。因此巨量、天量并不可怕，可怕的是随后量能无法维系在高位，从而快速降低，这时就要考虑主力是否在放弃控制权，是否有风险要到来。

当然我们还要考虑大小非解禁给市场带来的影响。为什么解禁股上市会给股价带来压力？表面上看是因为大小非成本低，一旦抛售就会带来压力。实际上，即便没有这个因素，单纯的流通规模扩大，也势必要增加股价压力。原因是即便股价不变，流通规模的扩大也会导致流通市值的扩大，那么主力维系成本增加，就会在股价上造成压力。如果说主力不想提高维系成本，就要在股价上进行打压，然后完成控制力的再度提升，因此从股市钱规则角度去理解股价，你就能够看到市场更真实的一面。

价格金字塔的奥妙

■ 价格金字塔的构成

如果我们从个股角度看市场，那么就是个股构成板块，板块构成整个市场；同样，若我们从股价角度看市场，就是低价股、中价股、高价股构成整个市场，那么当主力资金去运作整个市场大行情时，我们可以看到的是一个个的板块在活跃，实际上这也是市场中不同价位的个股在其中构成合力完成的。如果从板块看市场，我们需要看领涨板块；如果从股价角度看市场，那么高价股、低价股的背后实际上就是一个价格中枢的概念。也就是说，主力资金做多将股指拉高的过程就是市场价格中枢不断提升的过程。高价股处于中枢顶端，其向上拓展，那么整个价格中枢上升的空间就打开了；中价股处于价格中枢的中层，只有这部分上去了，市场的重心才会真正有效地提升；低价股处于价值中枢的底层，当前两个部分都拉高了之后，市场大环境的作用自然而然地就会将底部也抬高。因此实际上的低价部分，完成的是一个顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理成章、水到渠成的作用。

那么稳定的价格中枢，往往是类似金字塔式的结构（如图 2－13 所示），即上层高价股应该是市场中较少的群体，而低价股则是市场中最多的群体，中价股居中，这样市场就会比较稳定，也能够站得住。

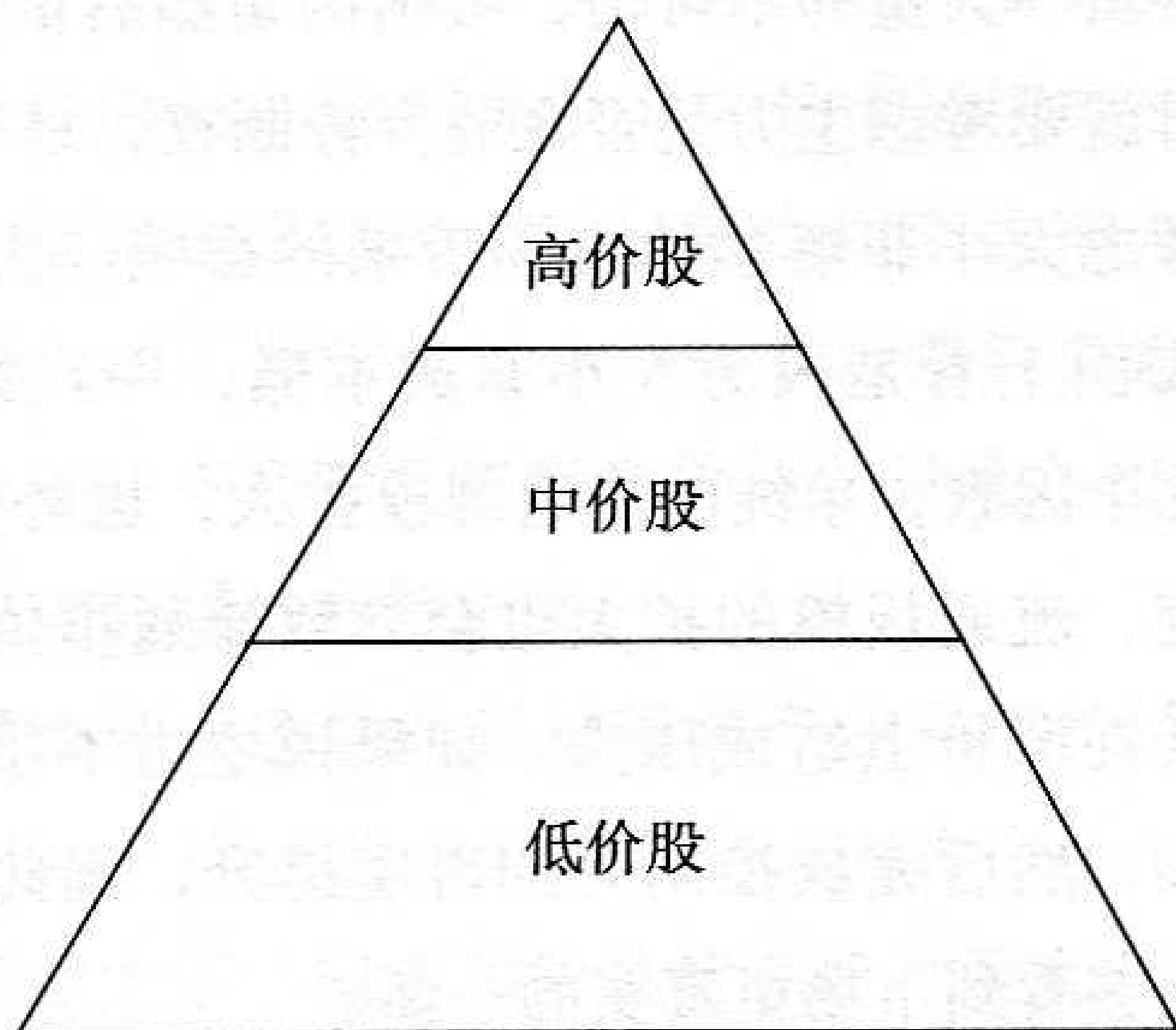


图 2－13　价格金字塔

明确这个道理之后，我们就明白了，市场整体有价格中枢，板块内也有价格中枢，无论是拉升估值还是板块，都是拽着价格金字塔的顶端来拉升价格，然后逐一传导。传导中利用的就是市场的比价效应。同板块内的相同个股，在一类个股上涨时势必会带动其他个股，当个股都涨了一遍的时候，还会刺激资金去挖掘补涨概念，那么就会达到整个都炒一遍的效果。所以说，从顶端拉升，在资金角度往往起到的就是龙头领涨，一呼百应的效果。这其实和我们在学校时很像，评判班级的是平均分，先让班级内产生竞争机制，每个人都有一个向上的目标，这样当好学生发力向前的时候，就能够带动后面的学生努力，一个个地传导下去，最后整个班级的平均分就会提高。

■ 高价股的作用

在一般情况下，高价股的大幅上扬会由于强烈的获利效应为其他个股起到示范作用，并提高市场整体的估值水平，从而打开整个市场的上涨空间。这样四两拨千斤的手法也需要环境的配合，在整个市场的反弹初期、中期，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于市场走势较为平稳，大量个股仍处于价值低估状态，即使部分高成长股的股价相对较高，也容易获得市场的认可，而高价股整体走强对于市场的推动将起到事半功倍的效果。反之，在市场涨幅已经较大的后期，大量个股已经不便宜了，此时高价股的上扬就很难拉动市场的价格中枢，因此投资者普遍获利较多，如果个股的业绩不能延续以往的高成长状态，将难以吸引新的增量资金参与。此时如果高价股继续大幅上涨将出现过度炒作的局面，也难以获得市场的认可。在缺乏跟风盘参与的情况下，此类个股的最终上涨空间较为有限，并会出现大幅震荡，一旦出现这样的情况，很可能就会成为市场滞涨、震荡的信号。

从全局的角度看市场，实际上高价股和低价股都是相对的概念。从股市全局看，有高、低价股，而板块内也有，因此无论哪个板块拉动大盘上行，最后都会形成高价股在向上拓展空间，顺势走强之后，影响到机会更加丰富的中价股。中价股是市场的中坚板块，并且具有最广泛的代表性，无论从题材、业绩、流通市值还是主力的参与程度看，中价股强才会是市场的重心，也是我们操作的重点。那么当市场中部分高价股走强吸引了市场眼球之后，我们的观察角度并不是看高价股板块是否有更多的高价股走强，而是要看高价股所在板块内其他中价股是否也跟随走强，从而形成整个板块的联动。板块起舞之后就会形成市场热点，从而带动市场，这就说明这不是一只个股在战斗，而是资金在运作一批个股，其对市场的价值也会更大。而在中价股之后，低价股大面积出现补涨，整个价格中枢就完成了一次提升，于是整个市场的炒作也就完成了一个波次的上升，随后再由高价股拉升开启新的循环。因此从这个角度来看，资金是偏好高价股的。

进一步仔细分析高价股群体，主要由以下几类构成：次新股、题材重组股、绩优价值股、高送转含权股等。其中题材重组股往往呈一步到位的走势，而次新股往往是因为新股定价较高而导致的高价股，因此这两个板块的可操作性较大。至于高送转类个股，因为盘小、成长性强，以及具备连续送配能力而受到市场的关注，诸如苏宁电器（002024）、思源电气（002028）等就是一批连续送配、股价持续走高的典型个股。而最具参考价值的是绩优价值股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其主要分布于酒类，比如贵州茅台（600519）、洋河股份（002304）、张裕 A（000869）、山西汾酒（600809）等均是长期走牛的高价股，原因在于其业绩的稳定以及产品在市场的自主提价和长期垄断性；医药股中，云南白药（000538）、双鹭药业（002038）等几十家个股股价均在每股 50 元之上，算是高价股最为集中的一个板块；有色资源股，由于资源的稀缺性，该板块总能够跑出百元以上的个股，诸如黄金、稀土、锗等稀缺金属更是如此。因此以上这三大类绩优股，往往走势非常稳定，并能够持续走高。

■ 资金为何偏好高价股?

从资金角度来看，上述提到的绩优价值股往往也是基金、机构、QFII 等大资金偏好的个股。因为一旦股价达到几十元、上百元之后，投资者就会产生恐慌心理，认为价格太高了有风险，而实际上由于有良好的业绩和成长性支撑，类似贵州茅台、山东黄金（600547）等一批个股长年处于高位走强的局面，股价就算达到一二百元，也依然会受到资金的追捧，甚至在熊市中也是如此。除了上述因素，这与股市钱规则也有关。我们可以思考一下，大资金身躯庞大，那么在碰到风险的时候会如何撤离，或者说撤离的顺序是什么呢？很显然大资金会先从风险最高的区域和个股撤离。而哪里风险最高呢？对大资金来说，就是那些进出效果比较明显的板块和个股。为什么大资金很少去炒作小盘股？就是因为其资金进入很容易被爆炒走高，而资金一旦撤离，就很容易出现暴跌。那么当风险来临时，市场中资金就会竞相出逃，此类个股和板块就会出现持续不断的下跌，甚至很多筹码想跑却出不来。因此碰到风险时，大资金往往会先处理那些流动性比较差，暴涨暴跌特性强的个股。

而类似上面提到的那些绩优高价股，虽然股价高，但由于其本身业绩稳定，价值成长度也很高，换句话说就是它值那么多钱，那么就算市场风险来临，也很少会出现资金持续大幅出逃，从而导致资金连续下跌的情况。这就形成了一个良性的循环，大资金普遍认可其价格，惜售心理明显，其股价就会很稳定，越是如此越能够吸引更多的资金进入，从而形成避风港。而市场一旦走好，这些个股就能够被资金持续运作走高，你或许看不到其涨停，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其却能在市场不关注下涨不停，而且由于龙头个股的风范还会带动板块内其他个股走强，从而起到重要的作用，因此大资金往往会固定配置这些个股。

如何捕捉龙头股

■ 龙头股的定义

熟悉了股价的意义、高价股的含义，以及大资金对其偏好的意义，那么想要赚得更多，就需要去捕捉龙头股。龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。

龙头股是动态的，实际上最简单的判别方法就是板块内大量资金持续进入，甚至是在下跌中依然保持强势，对同板块内其他个股产生积极影响的个股。牛群中有头牛，牵住头牛就能够让整个牛群跟随你行进，因此龙头股实际上起到的作用是两个：其一，它是板块内最有价值的个股，就算被炒高了，依然有大量资金认为其价值被低估，并持续介入推高；其二，它能在板块内产生带动作用，板块内其他个股唯其马首是瞻，它具有足够的带动力。这个带动力或为行业龙头企业，比如说提到酒类个股时，人们总会想起贵州茅台、五粮液（000858），提到黄金股时就会想到山东黄金、中金黄金（600489），提到地产股则会想到万科 A（000002）、保利地产（600048）等。或为市场的影响力，这在 2009 年区域经济概括活跃时更明显，新疆概念的龙头新疆城建（600545）、北新路桥（002307），海西概念的三木集团（000632），海南板块有罗牛山（000735）、* ST 罗顿（600209），川渝特区的四川路桥（600039）、重庆路桥（600106）等，均因板块内最高的市场关注度和资金的积极换手，成为板块内最具影响力的个股。

简单总结一下，龙头股在行业中更多地体现为政策扶植以及行业内的垄断地位，这样大的招牌能够吸引资金；而对新兴行业以及概念股来说，实际上起作用的就是资金，是高换手推动股价走高，持续资金强势推高，甚至是在股指弱势时依然昂首挺立，从而成为板块中最具人气的龙头。其一动，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场内就会有资金看好该板块，而介入该股不成也可以挖掘板块内其他同类型个股，从而拉动整个板块。因此龙头股的关键是资金。

■ 龙头股和高价股的关系

为何龙头股往往都是板块内的相对高价股？这是巧合还是一种必然？实际上这并不难理解，符合龙头股潜质的个股势必会受到资金持续的追捧，那么其股价必然是板块内涨幅最快最大的品种，也自然就会享受到高股价。而且只有龙头股拉升出了高股价，才能够引发市场更多的注意力，从而拉动板块内其他品种的上行，通过价格金字塔的传递，更好地拉动整个板块。这样一来主力资金看似在龙头股上投入较多，相对成本也高，而实际上由于其往往是同时介入板块内多只个股，进行集团作战，因而龙头股效应形成之后，板块内其他个股就可通过低成本去享受快速升值了，那么实际上整体还是大赚的。这和笔者在上一节中分析个股牛熊策略时提到的全局观是一样的道理。若单纯看局部，那么从龙头股角度来看，主力资金未必能获得太多的利润，甚至有些时候是不计成本地拉升，还会有些看上去并不合算的操作，但从整体角度来看，局部所谓的“牺牲”却能换来全局的大胜，这样的操作实际上更值得投资者去学习和思考。

那么我们又该如何去利用呢？龙头股往往启动迅速，连续涨升，但一旦错过，普通股民就只能欣赏了。真的没有办法了吗？笔者在“主体思维选股法”中提到，要时刻用自己的优势去博弈其他群体和市场的弱势，因此此时我们就要思考一下，龙头股的意义是什么？价格金字塔的作用又是什么？很显然，主力之所以要持续拉升龙头股，目的不仅仅是操作一个点，而是一个面，同时价格金字塔的传导意义在于中价股是中坚力量，通过高价股的拉升拓展空间，然后就要看其效应是否可以向中价股和其他个股去传导、扩散。看到龙头股启动之后，你没有跟上龙头股不要紧，找到板块内其他的联动股，一样可以坐上财富快车。

■ 通过龙头股传导来获利

我们可以看看每年年初的年报炒作，在2009年笔者为大家挖掘了军工板块，而龙头股则是中兵光电（600435），在其价格不断走高的同时，我们也看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了航天机电（600151）、北方国际（000065）、中船股份（600072）、西飞国际（000768）、贵航股份（600523）、中航重机（600765）等一批个股的大幅走强。同样在2010年1月初，笔者为大家总结并挖掘了年报概念——电器元器件板块，其龙头股无疑是神州泰岳（300002）。如图2－14，我们看到在2010年年初，A股市场并不是很强，持续调整不断。但就在这样的情况下，神州泰岳不断刷新着股票型基金。2010年3月22日，神州泰岳以每股169元的收盘价超越贵州茅台，一跃成为A股市场第一高价股；3月30日，神州泰岳盘中突破了每股200元，使得A股市场时隔两年再次出现了200元个股，随后一路上行到了每股237元的高点。同期板块内其他个股在这样的带动之下，也有了好的表现，诸如天通股份（600330）、深桑达A（000032）、辉煌科技（002296）、康强电子（002119）、三安光电（600703）等。

换句话说，即使你没有学过“主体思维选股法”中的“年报送配稳增值”环节，不知道如何去提前挖掘龙头股，但你同样可以通过上面提到的龙

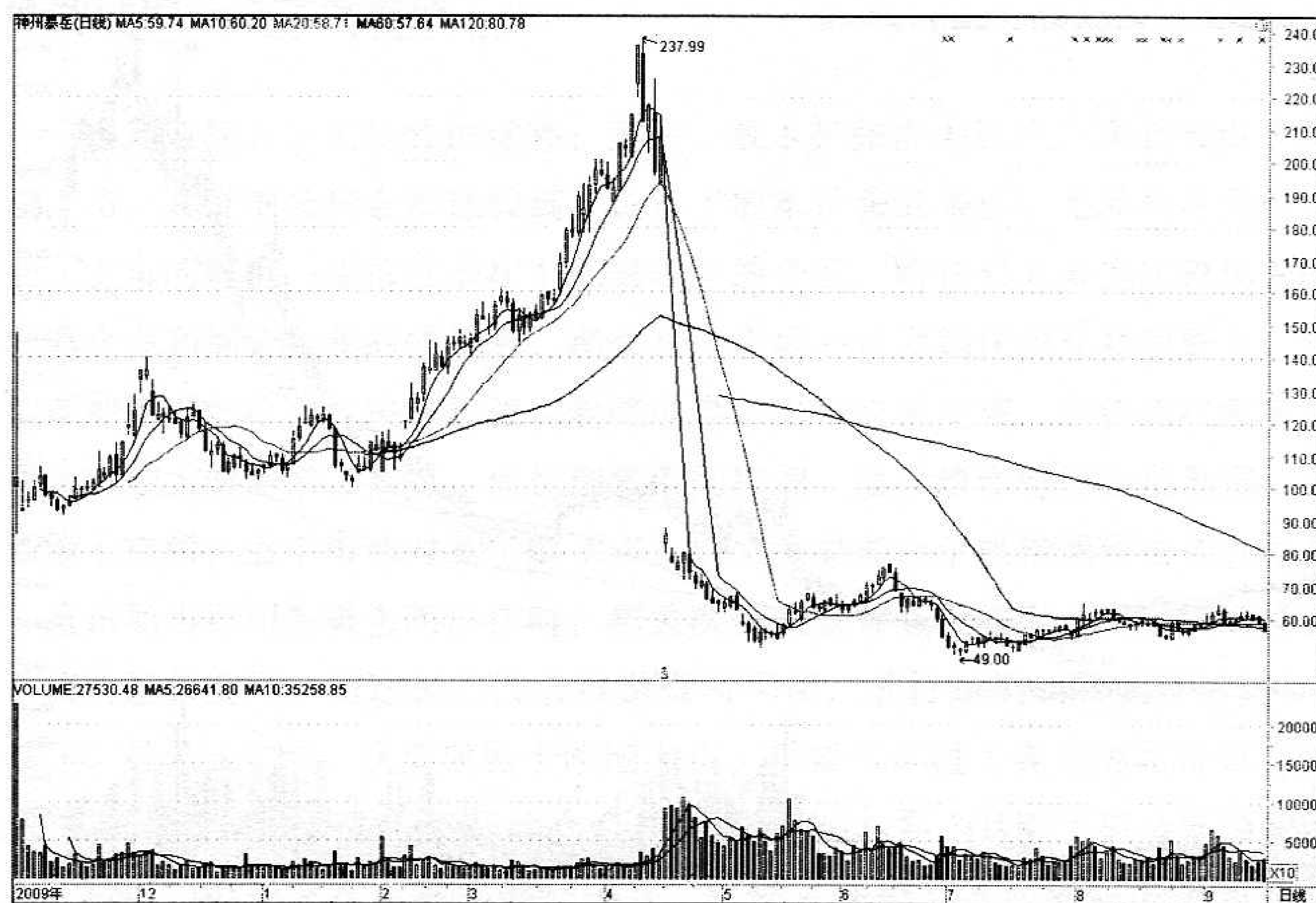


图2－14 神州泰岳日K线图（2009.11～2010.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股方法去捕捉板块内其他个股的机会，从而实现获利。很多时候，普通股民并没有那么多的时间去挖掘和研究市场中的热点，他们时常会遭遇到因为功课没有做到位而错过热点股的事情，那么退而求其次的方法，就是通过龙头股的拉升去发现市场热点，以高价股的传导效应去挖掘板块内其他联动个股，从而实现获利。另外龙头股的拉升也能够使你更好地去把握板块内其他个股的走势与节奏，相当于你手中多了一个参考指标。比如在2005～2007年的有色金属大行情中，驰宏锌锗一马当先，成为板块内的绝对龙头，此时投资者去挖掘有色金属板块其他个股也能够获利不菲。而且当你犹豫是否要出局的时候，你看一下龙头股驰宏锌锗还在活跃，还很平稳，那么你持股的信心就会很足，获利也更为简单。

如图2－15，同样在2010年，稀土概念中主力资金是率先拉升包钢稀土，将其从20多元拉升到了近百元，期间带动了太原刚玉（000795）、安泰科技（000969）、中科三环（000970）、宁波韵升（600366）等一批稀土概念股，

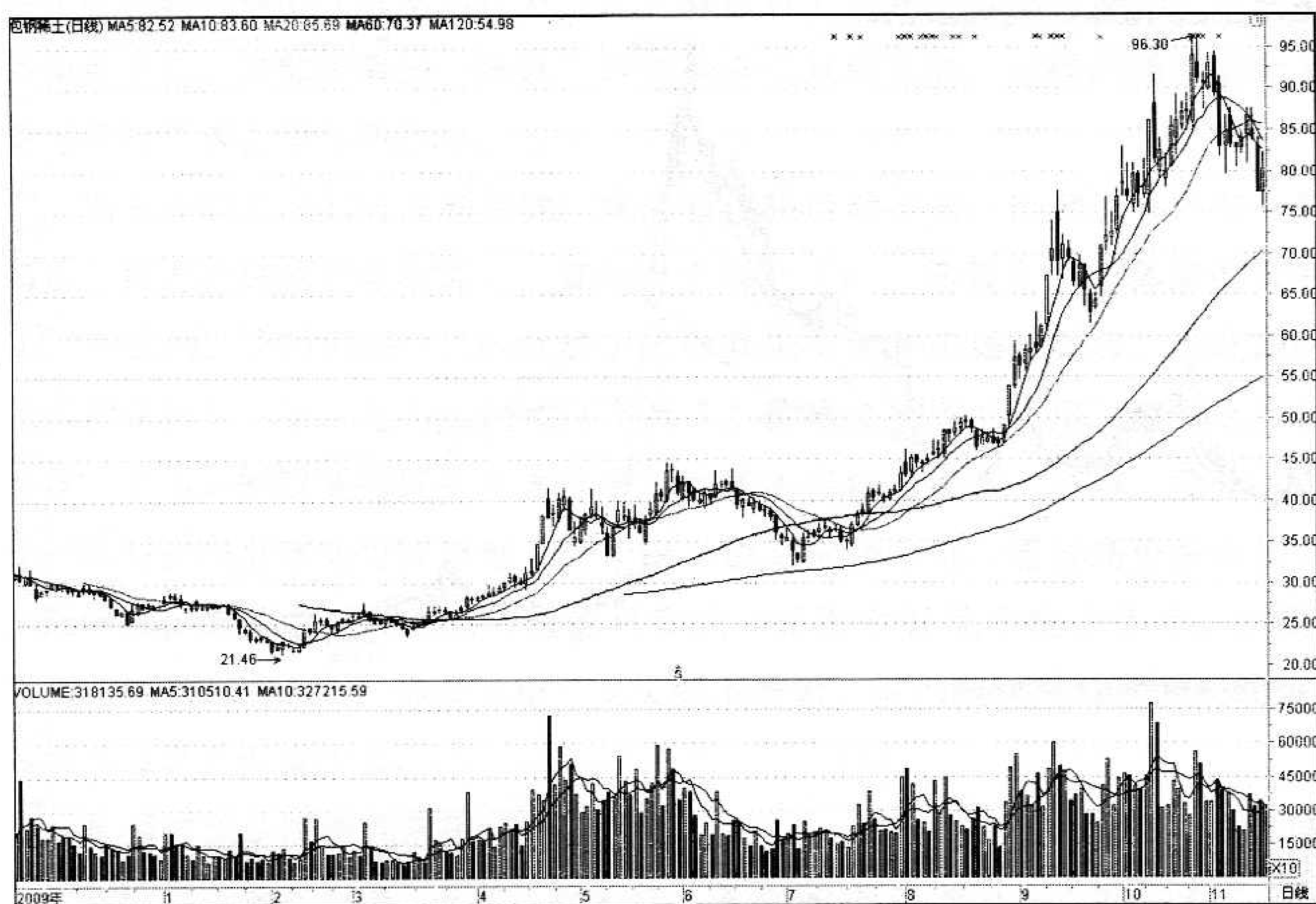


图2－15 包钢稀土日K线图（2009.12～2010.11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股节节攀升，极大地刺激着其所在概念板块内其他个股的走强。所以说，当你无法把握到龙头个股的时候，你可以按图索骥去把握板块内的中价个股。实际上，我们做过一次这样的功课之后，以后是可以反复去使用其中的成果的。我们就能够知道个股之间的关系，哪些个股启动，哪些个股就会联动跟随。这样我们操作的难度就降低了，而获利的机会也就增加了。

第三节 掘金次新股与钻石股

市场中的个股有一些是比较特殊的，比如次新股。一级市场发行的个股为新股，从其进入二级市场的第二天开始，实际上就成了次新股。一般来说，如果它没有进行再度送配，或者是上市时间不满一年，我们都将其称做次新股。

次新股的三大牛股潜质

次新股拥有三大特殊的优势：其一，股本扩张潜力巨大。次新股由于刚刚上市，其资本公积金都比较高，具备了股本扩张的条件。尤其是在深市方面，上市的都是一些总股本在1亿股以下的个股，而它们大多为比较优秀的民营企业和细分行业的佼佼者。那么在上市后一旦得到比较充裕的资金，它们就能实现产业上的快速扩张，业绩也容易出现快速发展，必然会在股本扩张上有较大的需求。其二，成长想象空间广阔。股市炒作的往往是预期，次新股上市后，由于市场对其了解不多，信息主要来自于机构调研报告，那么一旦市场出现相关概念的炒作时，相关次新股就容易跟风而上，给市场提供广阔的想象空间，而这也往往会被游资所利用，进行短期比较疯狂的炒作。其三，拉升成本低。次新股由于刚刚上市，只要不是过于离谱的发行价（如海普瑞），以及过高的上市开盘价（如中国石油），那么其对于资金来说就是一张白纸，可任意在上面描绘与书写，这样一来资金操作回旋的余地就非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么为什么说上述三点优势构成了大牛股潜质呢？第一点优势实际上是给资金提供了反复炒作的题材，次新股上市公司本身良好的成长性能够提供比较好的业绩支撑，因而就能够有市场高估值，不断地送配，不仅完成了股本的扩张，同时也能够让资金利用送配除权产生的缺口而大做文章。为什么A股市场成立初期的老八股复权价都能够达到万元？如果是单纯地拉升，那么难度非常大，而通过不断地送配就消除了市场的恐高心理，也通过不断注入新鲜血液完成了上涨。第二点和第三点优势实际上是结合在一起的，由于此类个股的股性活跃，很容易拉高，且需要成本低，那么资金就可以长期反复炒作，持续获利。因此我们可以看到，一些次新股在上市初期就有大量资金潜伏，只要市场环境许可就不断地拉升，这样的特性就容易出现大牛股。此方面案例很多，比如苏宁电器、思源电气等，其中苏宁电器用了3年多时间就从不到每股30元的股价涨到复权价每股1 300多元，这个纪录至今没有被打破（如图2－16）。

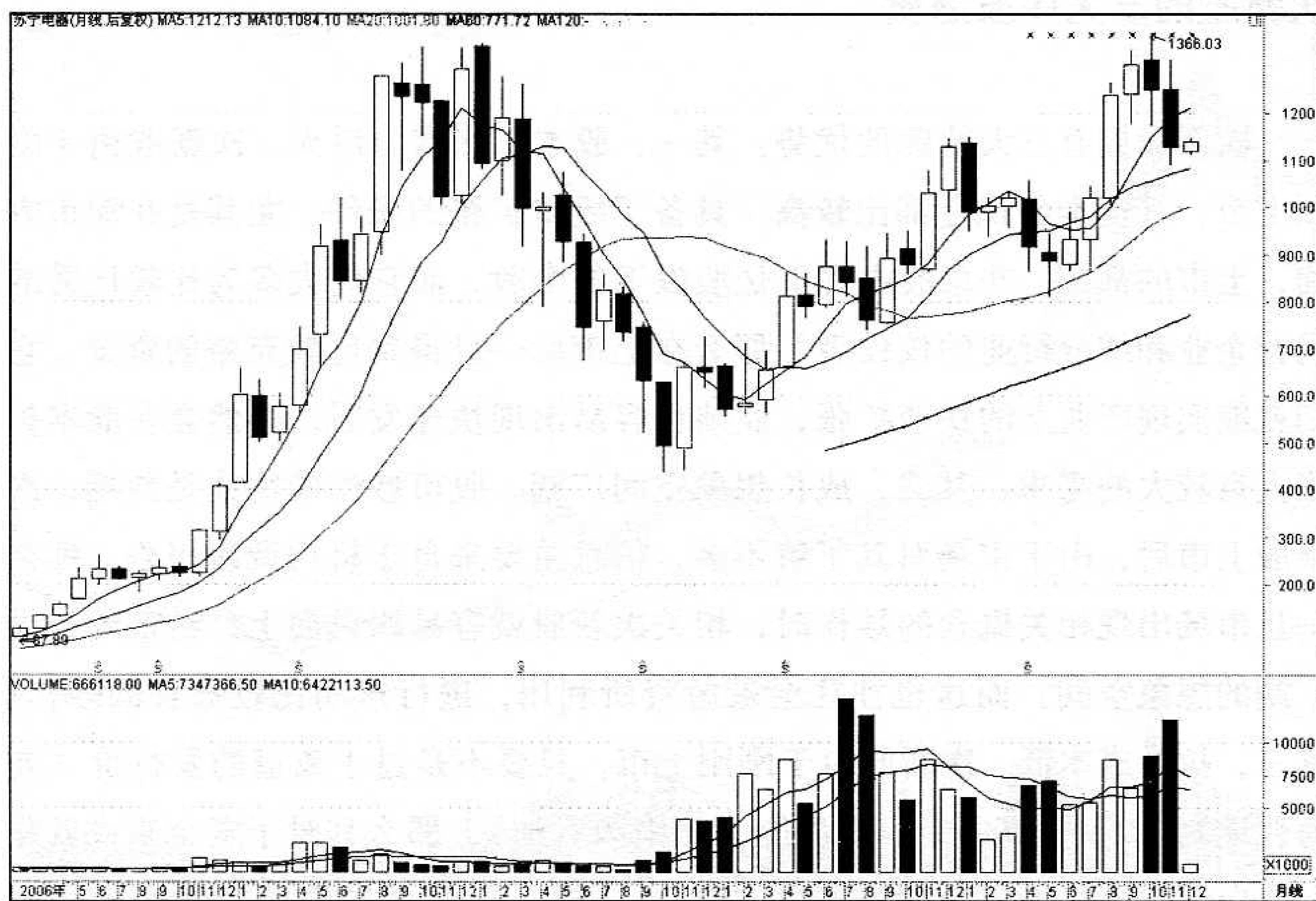


图2－16　苏宁电器月K线图（2006.4～2010.12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现属于你的钻石股

从这个角度来看，我们知道原来次新股的特性决定其很容易成长为大牛股，那么这就引出了一个操作次新股的分支——钻石股。钻石恒久远，一颗永流传，这是人们熟知的流行广告语，实际上这说的就是钻石闪耀的价值。上面提到的那一类个股，由于其本身良好的业绩和公司持续的高速增长，能够给持股者带来丰厚的持续赢利，如同钻石一样在股市中闪耀。

■ 股神带给我们的投资神话

其实，投资者最为熟悉的钻石股应该是股神巴菲特操作的可口可乐。1988 年巴菲特买入可口可乐股票 5.93 亿美元，当时他看好的就是该公司良好的成长性，以及在其产业上巨大的扩张力。1989 年，巴菲特经过研究后继续增加投资，总投资增至 10.24 亿美元。1991 年，其所持的可口可乐股票市值升到了 37.43 亿美元，两年涨了 2.66 倍，连巴菲特也大感意外。他在伯克希尔公司 1991 年的年报中高兴地说："3 年前当我们大笔买入可口可乐股票的时候，伯克希尔公司的净资产大约是 34 亿美元，但是现在光是我们持有的可口可乐的股票市值就超过了这个数字。" 1994 年巴菲特继续增持，总投资达到 13 亿美元，此后持股一直稳定不变。1997 年年底巴菲特持有可口可乐股票市值上涨到 133 亿美元，10 年赚了 10 倍，仅仅一只股票就为巴菲特赚取了 100 亿美元，这是巴菲特最传奇最成功的股票投资案例之一。虽然随后出现了金融危机以及美股市场的萧条，但巴菲特始终都没有抛售，因为市场中很难找到第二家像可口可乐那样优秀的公司了——规模够大，效益够好，经营够稳定。更为关键的是，市场的任何波动都不可能影响到巴菲特 20 多年前买入时所获得的优势了，因此可口可乐能够不断地给持有者带来赢利，甚至仅稳定的分红就相当可观。

由此可知，投资牛股，你获得是一段时间的利润，而投资钻石股，那么获得的很可能就是几年、十几年、几十年的利润。当然，这又谈何容易，在股神手中也只有一个可口可乐而已。钻石因稀缺而宝贵，但实际上也是有法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可循的，那就是珍惜自己身上的优势。是的，还是要利用“主体思维选股法”的主旨，用自己的优势去博弈其他群体和市场的劣势，从而获利。笔者始终认为在广大的股民中，有很多人都忽略了自身的优势。实际上很多股民都是某些行业中的技术人员，是某个行业的精英，是人群中的佼佼者，是某个产业的发烧友，甚至哪怕只是民营企业中的一分子，这些也都是财富。因为我们知道，过去的20年实际上是传统行业大发展的时间，它成就了金融、房地产、钢铁、煤炭等“重”行业中龙头企业的大发展，而未来的20年则有望成为新兴技术、服务、软件等“轻”行业的黄金发展期。之所以说这些企业“轻”，是因为其对资源消耗小，对外依赖度低，更多的是通过很多软实力来获得高附加值。那么这就注定了一些中小企业、民营企业会成为未来的大公司，这样就会成就一批钻石股。

目前的中小板和创业板有很多细分行业的领头羊，虽然行业并不起眼，甚至仅仅是为某一产品提供某一配件，行业面非常小（大型企业往往对此看不上眼），但它们在某些细分行业拥有最高市场份额，赢利和成长能力足以让人惊叹。而这些行业由于知晓的人较少，很容易被投资者所忽视，但也常常会用暴涨的方式成为市场中靓丽的风景。因此股民不要妄自菲薄，好好利用平时工作的经验，或是对某一方面爱好的研究成果，将其应用到股市中，一定会得到好的回报。

■ 预测未来20年内钻石股的发源地

在此，笔者也来预测一下未来20年内可能成为钻石股发源地的行业板块，权当抛砖引玉。如果股民恰好对这些行业有独到的认识，请不要错过发现属于你自己的钻石股的机会。总结起来，笔者认为，如果说过去20年金融、地产、钢铁等传统行业成为市场权重的话，那么在未来20年我国经济的支柱应该会由“重”转“轻”。

在过去的二三十年里面，我国走工业化、资源化的“重”经济道路，这样的优点是见效快，只需不断地扩大产能即可实现经济增长，但劣势也是巨大的，就是可持续性差，容易进入资源瓶颈，容易被国际资源商所控制，而且大量消耗能源运输也对经济发展不利。因此笔者认为我国未来真正有价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的科技方向实际上就是由“重”转“轻”，或者说是去物质化的过程。“轻”或“重”是指所生产的产品是否有重量。从有重化到无重化，越是轻的份额，对原材料的依赖度和运输成本都会大幅降低，那么无形间其利润就会增加，抵御风险的能力也会增加。如果从股市角度来看，拥有这些优势的板块是未来的机会，同时我们也还要思考一下，年轻人如何选择工作，学生如何选择专业，在什么样的行业中更有发展潜力。笔者总结后认为，下面5个行业有望成为钻石股的摇篮：

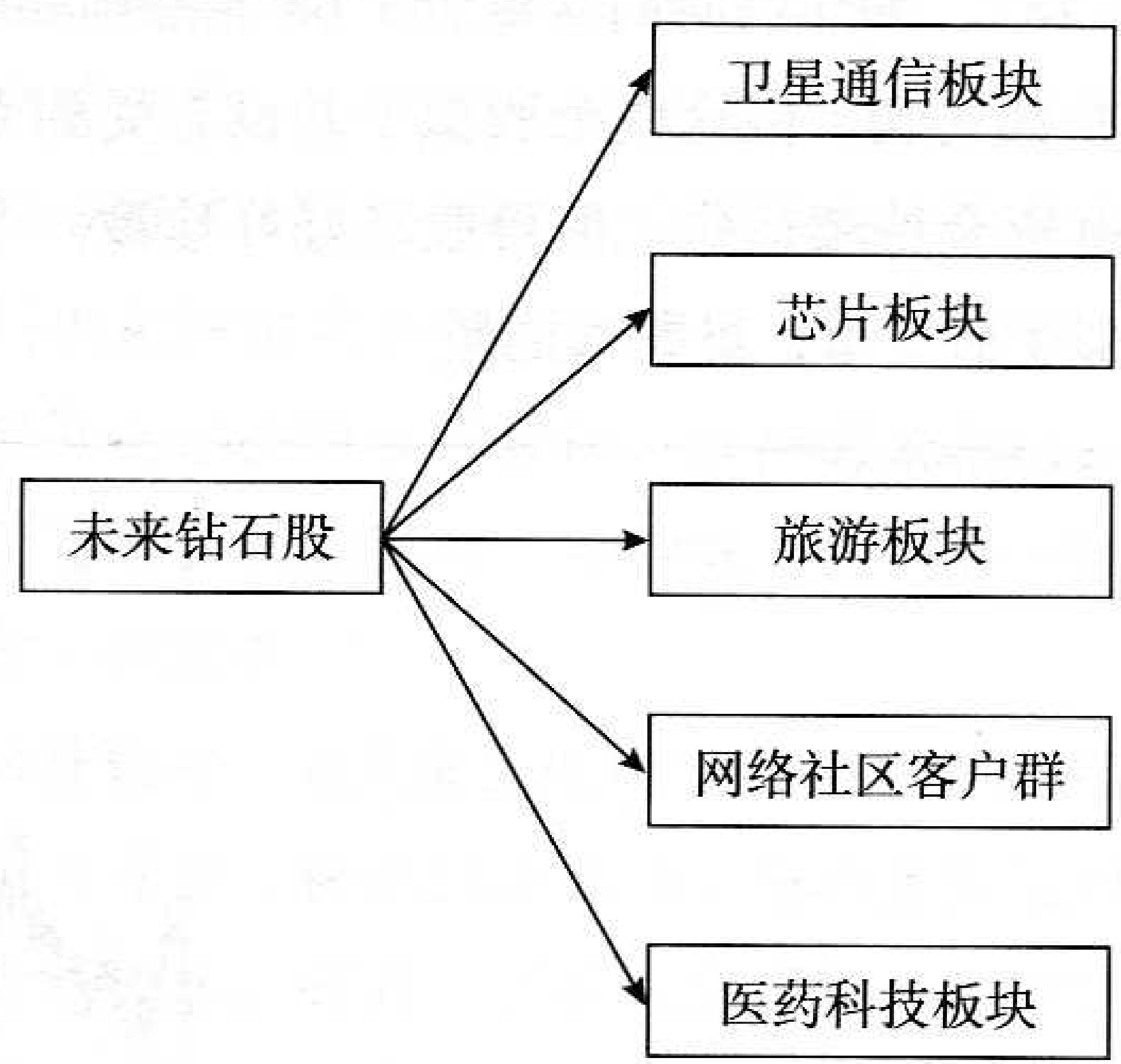


图2－17 未来钻石股板块

其一，卫星通信板块。在我国众多产业中，卫星发展无疑是最具世界竞争力的，带来的回报也是最有想象力的。随着登月和载人航天进入黄金发展期，这类公司势必会带来大发展。那么这个大产业下的细分环节中的佼佼者，一旦上市或者一经上市势必就会成为受追捧和大发展的对象。实际上，从笔者的调研经验来看，已经有相关军工企业因为得到了相关订单而完成了从麻雀到凤凰的巨变，只是还未上市。所以如果以后有相关公司上市，投资者一定要多加关注。

其二，芯片板块。我国经济处于转型期，未来对芯片需求量很大，无论是高铁发展、卫星通信、物联网、节能环保，实际上都离不开芯片，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么这类大产业下的细分公司就有望成为市场炒作的热点。而且由于市场订单量份额巨大，因此业绩很容易出现几何级数爆炸性的增长。想象一下拥有13亿人口的大国去实现科技方面的转行，消费量可想而知。这个板块研究需要比较多的精力，且难度也很大，3年内笔者只找到了4只符合要求的个股。不过别看数量少，个个都是精品。笔者在2008年、2009年和2010年连续披露过这4只个股，即生益科技（600183）、上海贝岭（600171）、风华高科（000636）、士兰微（600460），现在这些个股都已经呈现慢牛走势。比如士兰微（如图2－18），两年的时间从每股2.68元涨到如今的每股22元多。虽然期间A股市场牛熊更迭，但这些个股似乎并没有受到太多影响。这些个股基本面优异，且有资金持续运作，值得股民好好珍藏，可将其作为模板类个股，一旦还有类似个股上市，可继续把握。

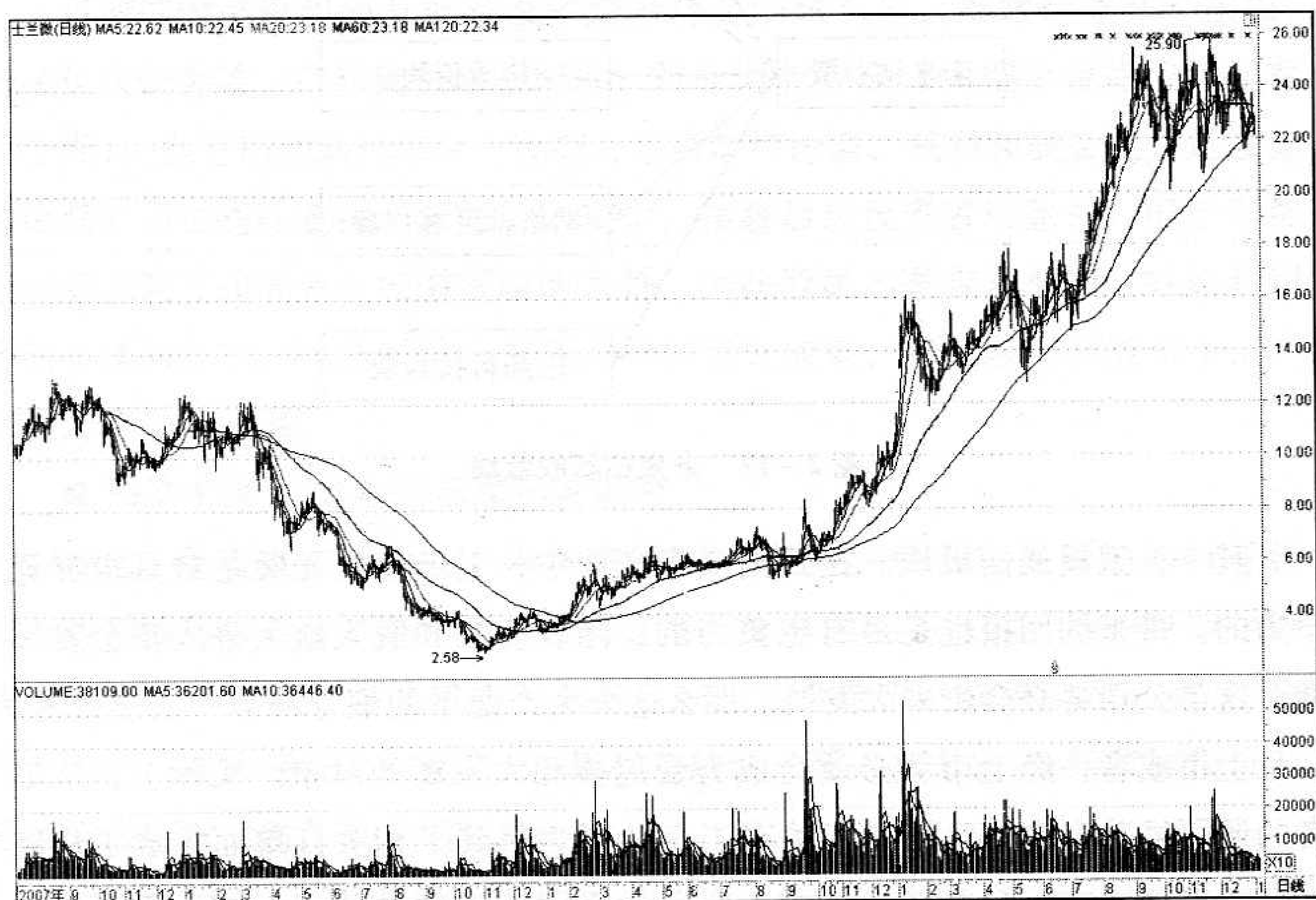


图2－18　士兰薇日K线图（2007.8～2011.1）

其三，旅游板块。海南岛免税区已经让市场看到了其商机。北京奥运会、上海世博会、广州亚运会的召开，让世界越来越多地了解了中国，那么未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着我国的继续开放和发展，旅游方面的发展空间相当巨大。在此方面，新加坡实际上为我们提供了一个非常好的思路。新加坡资源不多，科技也一般，其就将要点放在了“服务”上，尤其是其独特的医疗服务。新加坡本国没有世界顶级的医生，也没有顶级的医疗科技，但其提出新加坡要拥有世界顶级的医疗服务，将各种医疗资源整合起来，完成了医疗一站式服务。反观我国的旅游业，显然还有很多创新和发展的空间。

其四，网络社区客户群。我们都看到了百度、腾讯这几年带给我们的惊喜，一家小公司能如此发展，那么其中最核心的一定是广阔的社区客户群。笔者可以举一个简单的例子，人们经常会丢手机，丢了手机之后，人们懊恼的并不是手机本身价值多少，而是忧虑由于丢失通讯录造成的不便。显然在如今的社会，人们越来越重视群体间的感觉。一家公司，无论产品如何，只要手握大量这样群体化存在的客户资源，这样的公司就已经具备了巨大的价值潜力。如果股民有这方面的研究，或者你本身就是一位网络高手，那么不妨从这个角度多作一些思考。

其五，医药科技板块。对人来说生命是最重要的，这高于任何其他需求。如果你是一位医疗工作者、医药行业人员，或者是生物科技公司人员，那么请好好利用你的专业技术，研究一下相关公司和行业的发展，它们中总能够源源不断地跑出黑马。因为人类对生命方面的投入总是最高的，没有任何不可能。

以上五点就是笔者认为容易出现钻石股的板块。钻石股虽然有些可遇而不可求的意味，但也不是遥不可及的，只要你去发现，就能够有所收获。

五招把握次新股操作

如果追踪历史行情，可发现一个现象：在大盘强势的时候，次新股往往会集体冲击新高，反复刷新高点；而当股市弱势反弹的时候，由于次新股上档阻力较轻，便容易涌现出短线的强势品种，甚至有可能会领涨短线大盘。那么如何去把握呢？笔者总结了以下五大规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，次新股往往能够代表资金对后市的看法。当市场行情低迷，量能萎缩之际，场内资金想要有所作为，就会在市场中找寻炒作起来对资金量需求较少的板块和个股。很显然，中小盘次新股也就是深市次新股比较符合这个思路，那么就很容易出现弱势时次新股成为市场亮点的情况，与市场形成大的跷跷板效应。同样，当市场大幅走强的时候，资金看好后市，那么一批在大盘弱势时上市的次新股由于已经跟随大盘进行过调整，就容易响应“纠错”行情大幅反弹，一旦赚钱效应出现，就很容易带动板块内其他个股跟风，从而使得整个次新股出现活跃和联动。正是出于对这方面特性的考虑，投资者在缺乏对市场热点了解的时候，不妨从次新股入手。

第二，炒作次新股的节奏非常关键，因为其是有明显的周期性，一般周期在3个月左右。笔者曾在2009年10~11月时在博客里帮助大家挖掘了北新路桥等一批次新牛股，随后时隔3个月，在2010年2~3月时，又为大家挖掘了一波以神州泰岳为首的次新股年报行情。随后又沉寂了3个月，在随后的7月和10月底均再次应验，可以说规律性还是比较强的。之所以3个月会成为一个周期也是有原因的，因为新股中机构的战略配售股有3个月的限售期，上市3个月之后，若次新股价格保持在高位，那么机构往往都会选择获利出局，让资金重新流动起来；若是此时个股经历了较大幅度的下跌，或者较长时间的调整，那么机构要想出局就需要拉高（注意：前提是该股未经过上市的爆炒，若是炒作过一波，那么往往就不会再有行情了），这通常就是弱势中的机会所在。

第三，量价关系和政策很重要。《孙子兵法》教导我们，“以正合，以奇胜”。“正”就是常规思路，很多人都会想到基本面、业绩等，但对于次新股来说，单纯靠这点操作往往很难获利，那么就需要“奇”招的辅助，此处就是指量价关系和政策概念。哪怕消息面对其不利，哪怕有这样那样的因素，只要量能持续放大，并且保持（说明有资金对其看好），那么此类个股往往就存在出奇制胜的机会，就可博弈一把。同样的道理，政策是博弈弱势的好武器，对于个股来说，地区化特点往往较为明显，新疆、海南、西部地区受惠于区域经济概念，此类新股就容易受到资金的追捧。此外，大家都知道浙系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金是股指期货方面的多头，那么浙江地区的上市新股也往往会优于其他个股炒作。

第四，个股选择规律。选择流通盘不超过5 000万的个股，往往更容易获得机会，同时发行价或者上市开盘价不要过高，海普瑞和中国石油就是开盘价太高而导致一路下跌的比较典型的例子。时间方面，要么选择上市后3个月（即上面提到的时间周期）左右的个股，要么选择刚刚上市一个星期左右的个股。技术上要优先选择持续放量3天以上、股价持续收出小阳的个股。同时配合时间周期，选择3个月左右的个股一定是要在这3个月期间没有受到过爆炒的，最好是上市后经历过一波调整的，已经充分释放了风险的，这将更有利于随后的启动。若是选择上市一个星期左右的个股，则是越强势越好，毕竟次新股博弈就是拼一波走势而已。

第五，把握联动特性，坚守操作纪律性。要注意，一旦次新股板块启动，那么就肯定不会是一只个股，而是一群个股。因此即便你错过了一只个股，只要按照上面提供的相关次新股思路，你总是可以找到适合你的方法。当然次新股也需要比较严格的操作纪律，由于中小盘次新股股性活跃，有时候上涨快，下跌也比较快，那么一旦发现操作上出现了问题，就要及时止损，避免被套。事情都是有两面性的，次新股拥有各种优势，适合资金去炒作，而一旦资金持续拉高，获利丰厚之后就会快速撤离，形成高位大量套牢盘，那么次新股的价值就会大打折扣，后期往往就会是长时间的弱势。遇到这样的情况，投资者就要考虑到风险，要有良好的操作纪律。

除了上面介绍的神州泰岳这个次新牛股的案例，笔者再给大家举一个2010年的实际案例。股民要注意体会其中的情景，这是可以反复利用的，不要只是盯着图形和案例本身，体会次新牛股法则才是关键。如图2－19和图2－20，实际上它们就是利用了上面提到的五大次新牛股法则。首先从资金角度看，股指在2010年4月中旬至6月下旬经历了一波大跌，随后逐步探底2 319点后止跌，资金开始重新活跃，这就给次新股活跃创造了机会。同时上面提到的第二条次新股炒作周期，在7月份挖掘到了又一个次新牛股的起涨点，因为之前刚刚经历过衰退——破发，进入了复苏期，所以此时找到一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

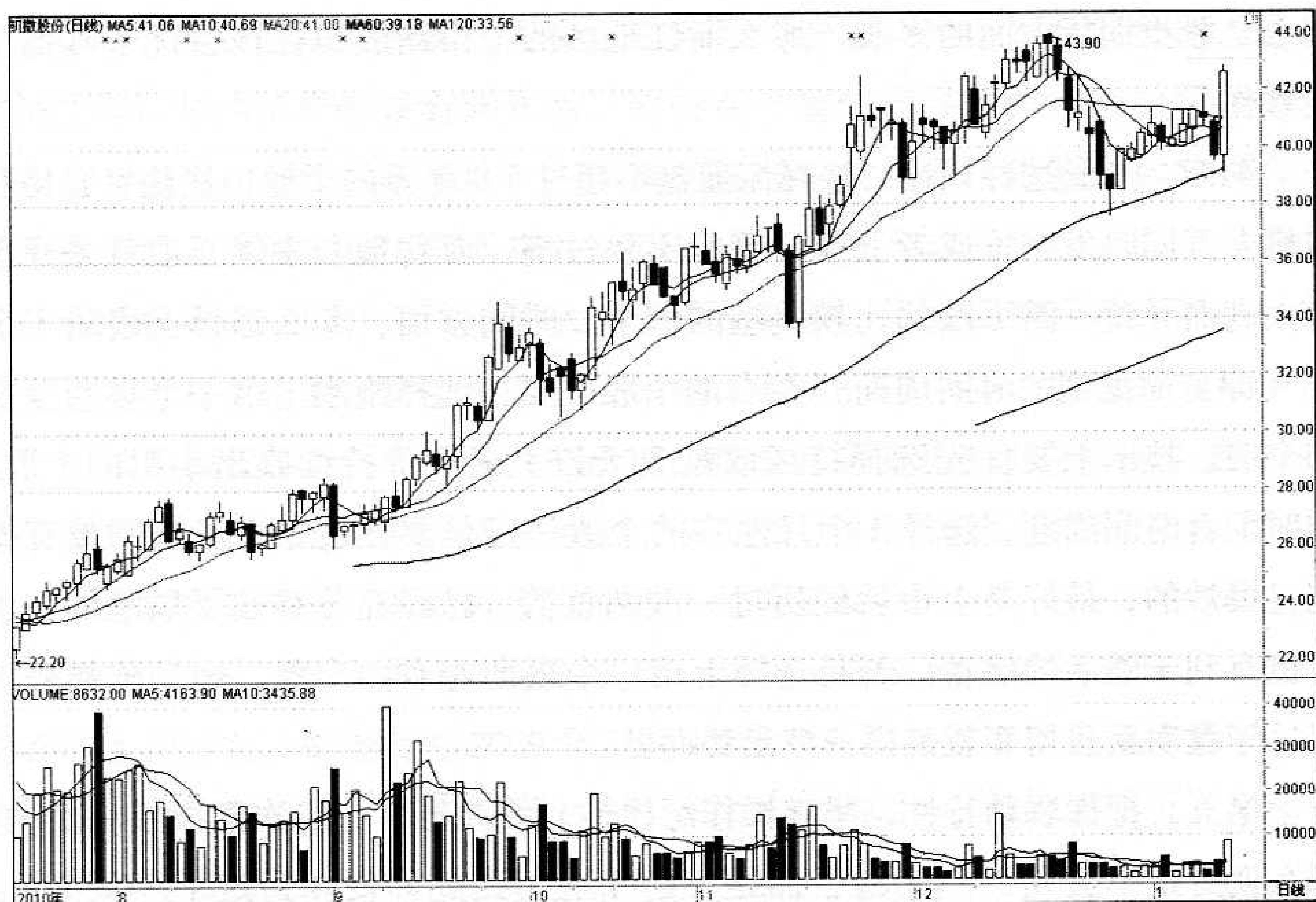


图 2－19　凯撒股份日 K 线图（2010. 7～2011. 1）



图 2－20　云南锗业日 K 线图（2010. 7～2011. 1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚上市的次新股，往往就会有好的机会。随后根据流通盘原则和量价关系笔者发掘出了凯撒股份（002425）和云南锗业（002428），大家可以看到其代码非常相近，它们是先后上市的公司，其他个股也有类似的情况，联动效应良好，这就注定了其随后的牛股走势。

第四节 权重股套利更容易

市场中有一类比较重要的个股，可以说是市场的中流砥柱，它们是沪指、深指的主要构成。虽然平时它们往往并不活跃，很少登陆涨跌幅榜的前列，但一旦它们动起来，市场就会有大行情，可以说是牵一发而动全身，此类个股就是权重股。对权重股要有一个充分的了解，这样整个市场的方向和资金动态就会清晰地展现出来。

权重股股性大揭秘

■ 股性主导市场涨跌

沪深两市个股越来越多，已经有将近 2 000 只个股了，若从头看到尾研究一遍下来，所耗费的精力可想而知。那么有没有简便的方法，让投资者快速认知这些个股呢？最常见的办法就是通过涨跌幅榜，但笔者认为更方便的则是通过股性来看个股。“股性”一词目前已被投资者熟知，但大家却未必能理解其中的意思，那么究竟什么是股性？什么又是股性活跃？笔者认为，简单地说，股性就是个股“上蹿下跳”的能力。个股和人一样，年轻人好动，老年人好静，这就是性格上的差异，而个股由于股票结构、偏好资金的炒作、本身联动性等因素，其股性实际上也是较为固定的。

如同跑步一样，活跃者擅长短跑，但几个冲刺下来就只能休息，速度快但跑的距离近；毅力强者适合长跑，虽然速度不及短跑，但长度和持续的时间都优于前者。炒股也是如此，它需要投资者按照不同的股性和投资者本身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何收费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的性格进行相应的操作。市场是时间和空间的平衡，短时间内连续大涨后必然会透支空间，那么就需要用时间弥补，而长期走牛的个股，就是资金利用时间和空间的平衡点不断地助推股价，支撑股价长期走牛。此时若投资者再配合上面介绍的股性，就能够看透整个市场的走势。

由于权重股身躯庞大，对市场影响力也大，所以熟知权重股股性在判断市场资金意图和股指趋势时会有意想不到的效果。笔者将权重股板块分为几类：

第一类是领涨先锋，也就是股性活跃的权重股，往往是在股指强势、牛市状态下发威，主要是指以有色金属为首的资源股。由于“热钱”和外资均游走于期货市场之中，所以对于资源股的把握尤其精准，手法也比较老辣，这使得此类品种股性最为活跃，一旦时机合适就能够出现比较明显的大涨走势。

第二类是防御高手，其股性平稳，尤其能在大盘处于弱势和熊市时成为亮点，通常是指以医药、公用事业为首的权重板块。这类板块属于非周期性行业，业绩和估值都比较平稳，所以资金常选择这类个股作为避风港，久而久之，就促使其形成了防御性高的股性。

第三类是反向指标，一旦这类个股逆势上扬，那么股民就要小心，其很可能是在掩护资金进行大调仓或者大撤退，比较明显的就是以中国石油、中国石化为首的石油、石化板块。下面笔者还会对此作一个详细的分析，这对于投资者把握股指期货做空，以及判断市场头部、顶部区间有比较好的效果。

第四类是双面特性，其既是多头手中的人气龙头，多次上演单骑救主的好戏，A股市场历史上几次著名的盘内大逆转走势均来自于这个板块；其也是空头旗下制造恐慌的王牌，多空双方都对其青睐有加，同时也是兵家必争之地。这个板块就是金融板块。

■ 金融股肩负的三大使命

A股市场不断发展，上市公司越来越多，但有一点却没有发生太多变化，那就是金融行业贡献的净利润额始终占据市场的半壁江山，同时金融板块的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权重也是两市第一位的。正是因为这样，我们看到在市场转势的时候，无论是底部反弹向上做多，还是顶部破位下行做空，当需要聚集人气的时候，金融股总是奋勇当先。笔者总结了三大特点帮助大家了解这个板块。首先，就是上面提到的市值权重，所谓擒贼先擒王，无论多头还是空头，都需要先控制好第一大市值权重，也就是金融股。每当市场低迷的时候，总会听到“救市”一词，但救市真的是救整个市场吗？实际上是先救中流砥柱，阻止下行的势头，随后再通过拉其一点，撬动整个市场跟风。

这就要引出第二点，即人气龙头、资金方向所在。大家可能会问，房地产、资源股的权重股虽然不及金融股，但也有比较大的影响，为何金融股地位最高呢？这主要还是源于股市钱规则，股市最为根本的就是资金，而资金背后就是政策方向，股市之所以对政策敏感，实际上是资金主导的一种表面体现。金融是最直接受益或受损于股市相关政策和市场交易运行的，那么金融股的风吹草动也必然牵动着各界的利益，所以无论多空都要争夺这一人气龙头，以拓展空间，引发市场更多的联想。

其三，根基稳固，适合多空双方中长期反复使用。我国金融业较为稳定，哪怕是在2008年第四季度和2009年第一季度，整个金融危机最为困难的时期，实际上也没对金融业产生太多的冲击，反而还吸引了国际资金对中资银行的关注与投资，一时间成为全球资金的避风港。以券商为例，无论市场多么低迷，交易税费总是要缴，新股总是要发行，这些都给券商提供了利润来源。更何况一旦融资融券、股指期货等推出，那么市场无论牛熊，股指期货的机会时时刻刻都存在，交易量也将逐步超越股市本身的交易量。这使得金融业的根基稳固，适合成为多空双方的利器。

因此如果你无法判断市场何时持续反弹，那么你就要紧盯金融股板块。只有资金不断地向这个板块涌入，将该板块拉起中阳反弹，才有望引发市场一波反弹行情。毕竟市场中敢于拉升这个板块的主力，其资金量必然是具备相当规模的，而这样的资金入市一定会引发其余观望资金的响应，认为市场将出现拐点走强，从而形成合力诱发反弹。反之，假如这个板块始终向下调整，而没有出现止跌，那么纵然其他板块再努力，整个市场的重心也很难稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定。如果市场的做多人气难以积聚，那么反弹只是幻想。所以说用金融股板块来判断市场弱势、熊市后的起涨点是最为合适的。

■ 石化双雄魔咒的始末

石化双雄一发力，市场就颤抖。早在中国石油上市前，中国石化就在扮演着市场的反向指标。而当中国石油横空出世，以每股 40 多元的“天价”登陆 A 股市场之后，其率领空军将 A 股市场从 6 124 点拉下了马，导致随后一年多的大熊市，让股民叫苦不迭，至此就被牢牢地刻上了“反派”印记。对股民来说，这也算一个很好的判断大型头部、顶部的指标。

为什么会这样呢？首先，我们必须要看到，相对于其他板块，石化板块的吸引力和想象力不足，是整个市场中一个角落，同时其盘子又很大，这样一来该板块就容易受到市场的冷落。若资金开始关注这类股票，某方面也就说明市场已经找不到可以炒作的品种，短期的上涨接近尾声。这是一种心理上的暗示，因此当该板块活跃的时候，市场中的各路人马就会开始猜想是不是市场已经处于“强弩之末”的状态了。

其次，该板块的“前科”造成了市场对其无好感。自 2006 年以来，中国石化出现过 8 次盘中冲击涨停，随后市场伴随不小的调整，最近有两次令大家记忆深刻：一次是 2009 年 7 月 22 日，股指从 1 664 点一路上行到了 3 300 点上方，中国石化和中国石油冲击涨停，结果股指虽然达到了 3 478 点的高点，却也成了头部。随后 2009 年 8 月份市场快速大跌，13 个交易日股指从 3 478点最低跌到了 2 761 点，跌幅超过 20%。另一次就是在 2010 年 11 月 11 日，本来市场在国庆长假后一改之前的弱势，从 2 597 点启动一路逼空上行到了 3 100 点之上，正在大家都在憧憬跨年度行情的时候，石化双雄冲击涨停的表演虽然让股指冲高到了 3 186 点，但该点位也成为市场短期顶部，随后市场快速下跌，5 个交易日内跌去了 11%，整个市场由暖变冷。

简单总结一下就是，市场反弹初期往往看不到石化双雄的影子，反弹拓展期也没有它们的表现，恰恰就是在其从幕后走向前台表演的时候，市场容易形成一个头部。尤其是在如今股指期货登陆 A 股市场之后，这样的股性很容易被期货资金所掌控。这也就是说，当空头想要通过做空市场来赢利（或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是完成高位撤离）的时候，它会选择一个市场疲劳点，此时热点经过一波涨幅已经有所疲惫，需要新热点进行切换。这时资金利用石化双雄魔咒对整个市场的影响，用少量资金拉高中国石油、中国石化，当市场眼球集中于此的时候，资金趁机浑水摸鱼。因此从股市钱规则角度来看，石化双雄魔咒源于其本身特殊的股性，以及资金利用这种特点去完成其真正的意图（或做空市场赢利，或通过其掩护完成获利筹码的撤离，起到声东击西、金蝉脱壳的效果）。

主力资金炒作的新变化

市场是在不断发展的，权重股也是如此。首先是来自于市场方面的，比如全流通进程，造成权重股的流通市值快速膨胀，表面上感觉权重股在市场下跌中市盈率和股价都降低了，但实际上炒作成本却增加了，这有些制约权重股的炒作。其次是来自于市场赢利模式的改变，即 ETF 基金和股指期货。ETF 基金同时具备开放式基金能够申购和赎回的特性以及封闭式基金的交易特性，因此被认为是过去十几年中最伟大的金融创新之一。我国股市也有 50ETF、180ETF、深证 100ETF 等十几只 ETF 基金，慢慢地已经成为市场中主力炒作权重股，也是投资 A 股市场的重要工具。那么为何 ETF 会这么神奇呢?

笔者认为最关键的就是三大优势（如图 2－21）：其一，解决了在 T+1 制度下能够进行变向 T+0 交易的问题，这样一来对于大资金而言具有更高的灵活性，能够进行更多套利和交叉盘的操作。根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第 22 条规定：当日买入的 ETF 基金份额不可以卖出，但可以赎回；当日申购得到的 ETF 基金份额可以卖出，但不能赎回；投资者当日买入的股票不得卖出，但可以用于申购 ETF 基金份额；投资者当日赎回基金份额得到的股票可以卖出，但不得用于申购 ETF 基金份额。因此，投资者可以在当日实现 ETF 和其标的个股的 T+0 交易。从这个意义上来说，ETF 基金对我国现有交易制度实现了重大突破，让主力资金在进行市场炒作时有了更大的操作余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

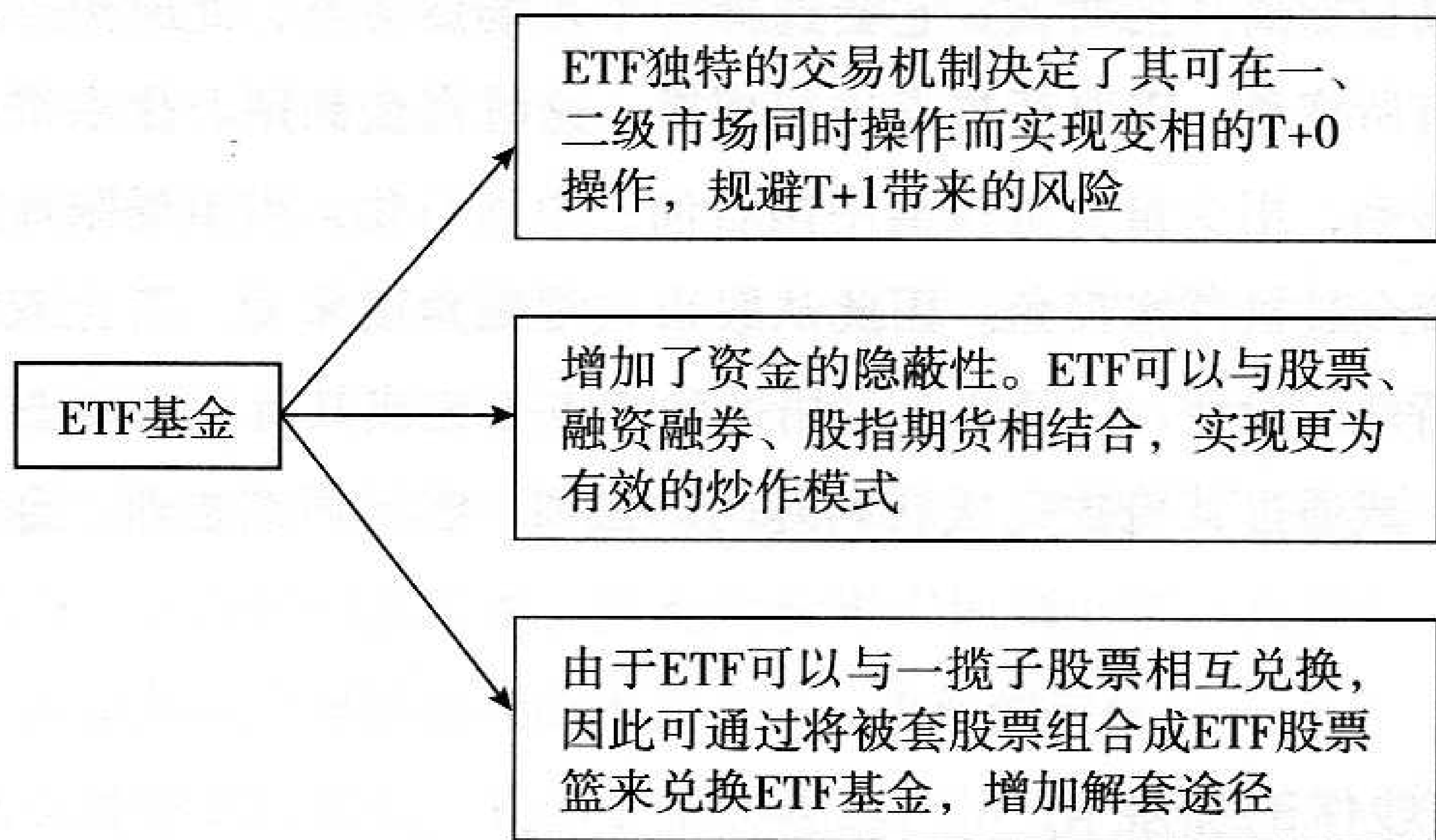


图 2－21　ETF 基金的三大优势

其二，让权重股炒作更有效率，也更隐蔽。之前在市场炒作中，时常会出现很多的问题，诸如赚了指数不赚钱、好股众多但资金有限、行情复杂选股困难、分散投资收益不高、大资金买入易而卖出难等，而 ETF 基金实际上解决了这些问题。以最早推出的上证 50ETF 为例，这个工具太好用了，它将上市 50 大权重打包聚集在一起，让投资者不用再去具体选择个股，而是以一个整体的方式存在，这样一来上述很多问题都得到了解决。在股指强势的时候，你可以不用选股，通过购买 50ETF 来赚“指数”的钱。我们在平时选股时常常会遇到很多企业业绩都不错，于是很难抉择的问题，而 50ETF 是将 50 只权重优质个股提供给你，这就分散了风险，将其中的收益聚积，让股民的赢利面更为宽阔。同时，由于其可以实现一篮子股票和 ETF 基金间的交换，这就解决了大资金个股拉高后卖出困难的问题，让市场炒作更为隐蔽。同时 ETF 还可以与融资融券以及股指期货结合，这就更为巧妙，该点在第三章卖出篇中还有详细分析。

其三，ETF 基金更为巧妙的是，可以解决对股民来说比较头痛的问题，那就是被套了怎么办？实际上对于大资金来说，它可以将手中的股票组合成 ETF 基金的一篮子股票组合，来换购 ETF 基金持有，从而避免个股继续下跌或者无法把握的风险，通过跟随指数来实现解套操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然 ETF 基金有这么多的优势和特点，可实际上很多股民对此并不知晓，而市场大资金却对此了如指掌，这就会使股民在操作时产生很多的困难。这在股指期货方面的表现更为明显：大资金可以直接通过股指期货来实现双向交易，并且也会最大限度地运用 ETF 这个工具去进行融资融券以换取更大资金的操作量，从而将资金优势发挥到最大。另外权重股还是股指期货的标的股，这样就会形成一个良性的循环。一方面主力资金在对权重股进行一个收集和控制，这样它在股指期货方面的话语权就提升了，无论在做空还是做多行情中都会事半功倍。此外为了避免运作中的阻力以及资金方面的限制，ETF 工具的使用就如同润滑油，让整个资金在行情运转中更为灵活。

通过这样的叙述，实际上能够帮股民解决很多平时看不懂的问题。股市中的事情无论有多么奥妙也离不开其中道理，因此当股民觉得某些事情无法理解的时候，很可能问题不是出于事件本身，而是你忽略了某些因素，或者说你的视野过于狭窄，只有放大视野才能够看得更多，也就更接近真相。所以笔者在前面展示出的股市钱规则在权重股、ETF 和股指期货间的应用，实际上就是希望股民学会将自己手中的知识灵活地串联起来，从而更好地在市场中赢利。

权重股套利的应用

了解了大资金对权重股一系列的应用，实际上也是在帮助股民挖掘好的投资操作的渠道，主要的操作方面是两个（如图 2－22）：其一就是直接的操作。股民在学会赢利之后，最常犯的错误就是对市场的顶部风险视而不见，从而回吐较多的利润；同时也有一些股民迷信数据、指标，认为只要跟着所谓的量能指标就能够跟随资金进退，但往往效果很差，也因而迷失了方向。实际上资金本身并不会贴上标签，就算你能够将资金分出大宗、超大宗、散户，但你并不知道哪路资金是正确的，哪路是错误的。“智者千虑必有一失，愚者千虑必有一得”，任何资金也不总是对的。所以正面走不通，我们不妨利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用股市钱规则前面提到的方法，逆向思维从结果入手来分析。也就是说，我们可以应用权重股的股性来实现更多赢利。

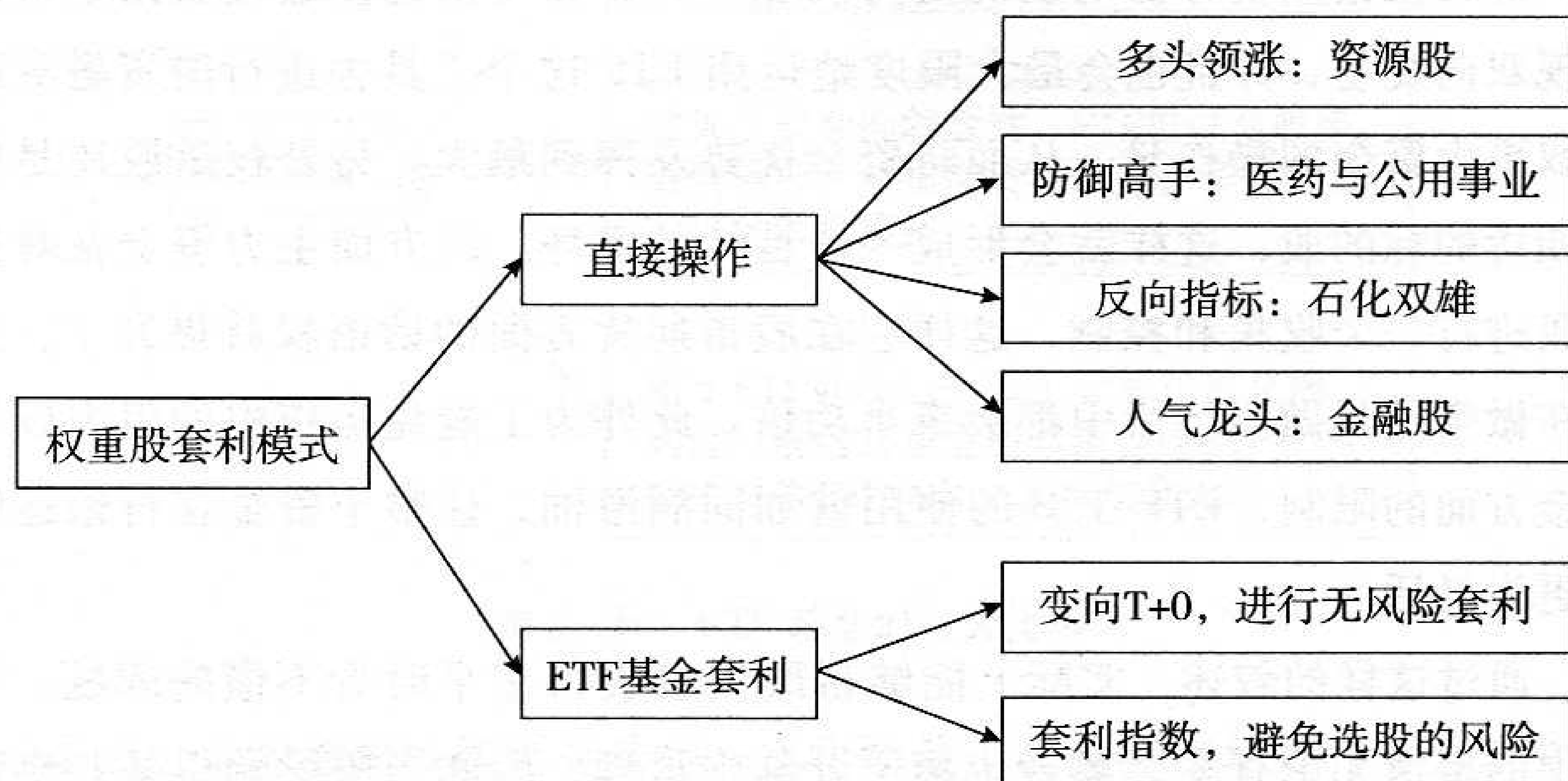


图 2－22　权重股套利模式

在行情初期，股市由弱转强的时候，资金一定是要从金融股这个人气龙头入手。因此在这个时期，我们就要对金融股板块多加研究，多加关注。当我们发现这个板块逐步企稳，股指跌但它却不怎么跌，甚至开始逆势走强的时候，我们不妨将操作的重点转移至此。这既是对弱势行情的防御，又能把握起涨点，将利润最大化。当行情稳定不再调整，金融股将市场的做多人气重新积聚之后，我们就要对股性活跃的资源股进行更多的研究，为市场进入强势拉升期作准备，最大限度地把握行情。当行情涨幅较大的时候，市场热情越高，我们越要关注石化双雄的表现。一旦市场转弱，而它却逆势放量走强时，我们就要警惕起来，控制好仓位，提高趋势止盈、止损位，随时准备套现离场。当市场真的进入了调整期、熊市期，我们一方面要提高固定权益类品种的仓位，另一方面要对权重股中的医药、公用事业等防御品种进行研究配置，实现逆势获利。这样在市场的各个阶段，我们都可利用权重股去实现获利操作，不仅能提高操作面，不断赢利，也能够更好地保护利润以赚取更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然这只是权重股操作中的一部分，第二种操作是利用 ETF 工具来完成更为高级的操作。比如我们知道 ETF 基金是既可以在基金公司申购赎回，又可以在二级市场通过类似封闭式基金、股票的买卖来操作的，同时还可利用一篮子股票和基金份额进行相互间的交换。例如当上证 50ETF 的市场价格高于基金单位净值时，进行套利操作的方法为买入 ETF 下的一篮子股票，并用此去申购 50ETF 基金的份额，然后将此份额在二级市场上卖出，这样就可无风险地完成套利。对大资金来说，它们尤其喜欢进行这种无风险的套利，因此当你发现某些权重股量能出现异常放大，而股价方面却没有太多体现，并因此而感觉困惑的时候，你不妨看一下 ETF 申赎量能是否也有异常。一旦两者吻合，那么很可能就是在进行之前的套利操作，而不是真正要拉抬某些具体个股，这个误区需要投资者明确。

另外 ETF 的本质实际上还是一种指数品种，它能够帮助投资者解决赚了指数不赚钱的问题。当你看好行情但个股已经涨得比较高，你选股非常困难但又不想追高的时候，你不妨选择通过 ETF 基金来实现赚“指数”的操作。这样可以大大减小因踏空心理而追高的风险，同时也避免了选股方面的纠结，还会使你的操作心态更平稳，这更有利于进行好的操作。

综合来看，市场中可操作的品种越来越多，越来越丰富，表面上好像需要股民付出更多的精力去学习去做功课，实际上当你真正研究明白了之后，你会发现每一个品种都是你赢利的新工具。就像能够自主地使用劳动工具这一进步帮助类人猿走出动物群体成为真正的人类一样，当你学会自主地使用股市中各类投资工具的时候，你就走出了普通股民的群体，成为赢利者、成功者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 卖出篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中有句谚语叫做“会买的是徒弟，会卖的是师父”，事实真的如此吗？买与卖之间真存在这么大的区别吗？笔者对卖出有不同的体会。如果我们将买卖看做是操作的起点与终点，那么实际上如何结束一个操作，与其相关的是你如何开始、如何发展。卖出看似简单，实际上其功夫真的需要在卖出之前进行一系列的积累。只有前面完成了，才会有水到渠成的利润。

第一节　卖出的意义与艺术

“卖出”实际上是一种广义的概念，在单向交易的股市是卖出，在双向交易的股指期货方面是平仓（与初始操作反向的操作）。单纯意义的“买”、“卖”实际上都不可能完成赢利，只有两者结合在一起才能够最终完成操作，进而将账面价值变为实际的真金白银。所以说，会买的不是徒弟，会卖的也不是师父，只有懂得买卖的人才是真正的强者、胜者，否则你的操作就是盲目的。随意地买、随意地卖，不仅赢利困难，而且还极大地限制了未来的赢利空间。

所以，股民首先要明确的观念就是：买卖是一体，为了卖而买，为了买而卖。简单来说，就是当你要进行买入操作的时候，你就要想好以后如何卖出，碰到什么样的情况要进行什么样的应对操作；赚钱了要如何操作，赚到多少可以收官；赔钱又要如何去止损，碰到突发事件要如何抉择等。只有建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立这样一体化的思想，你才能够真正理解什么是股市的操作。而当你通过卖出成功地完成了一次操作之后，不要轻易地就开始新的操作，而应该对过去的这次操作作详细总结，并对比你买入前的分析、计划来思考一下：究竟有多少内容得到了市场的印证，证明了你思路的正确性，哪些错误是需要进行修正的，哪些是思路正确但遇到其他问题而没有得到解决的……将这些一一总结之后，再修改你的套路和计划，然后再进行新的买入操作。这样一来，你每一次买、卖的操作都是非常有价值的，它能够帮助你不断地提高。那么在这样的操作积累起来之后，你会发现你的经验越来越丰富，对市场的把握也越来越精准了。这就说明你真正学会了如何买、如何卖。

笔者认为这才是股市谚语“会买的是徒弟，会卖的是师父”的真正含义，即单纯做买、做卖的股民只处于学徒阶段，视野总是很小的，而能够将买、卖融于一体操作的股民才是真正出师了。若能将整个买卖操作放在整体层面，并懂得运筹帷幄决胜千里的人，那就是大师。若单纯从一个层面来看，低买高卖就是好的操作，而在个股篇中笔者介绍个股的牛熊转换时，曾用一个围棋的概念来讲述股市钱规则，其中提到了“放弃局部小利以获得整体大局胜利”的观点，能够看到这一步的人才是真正理解了“卖出”。因此如图 3－1 所示，买卖虽小却奥妙无穷，可以称得上是一门艺术。

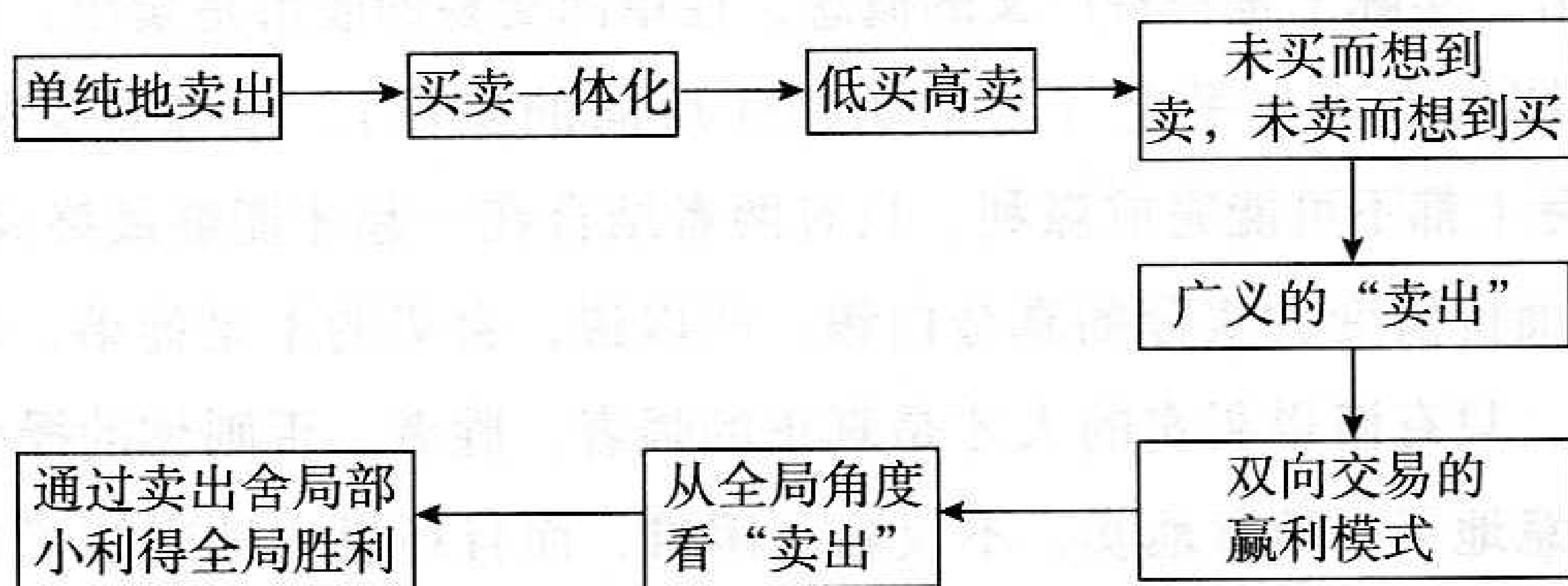


图 3－1　卖出的境界

比如，很多时候你止损的操作未必是坏的操作，它保住了你未来继续操作的机会；而你赚钱的操作未必就是好的操作，有些带有“赌”的意味。剑走偏锋不可长久，一旦由此成瘾，那就是未来操作最大的隐患。历史经验告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉我们，在投资市场你曾经赚过多少钱并不是关键，关键是你离开市场的时候能够带走多少钱。因此在操作中，我们可以“搏”，以小搏大，将风险控制在你的手中；绝对不可以“赌”，肆意让风险放大，将你的资金任由别人、任由市场来分配，这样或许有些时候能够赢，但人为刀俎，你为鱼肉，长期的得失可想而知。

综上所述，“卖出”实际上可看做是一个操作的终结，即产生利润或亏损的行为，因此作为股民我们要珍惜每一次操作的机会，更要从中去体会买、卖的艺术，不断地提高自己的内涵。当你有了这样的心境和感悟之后，你操作的空间和余地就会越来越大，赚钱的机会自然就多了起来。

第二节 市场的赢利模式

有了对“卖出”操作正确的认识之后，我们就明白了“卖出”实际上就意味着一个操作的完结，即随着“卖出”操作，利润或亏损就成了确定的事实，而不再是账面上的数字。而作为投资者，我们所追求的是赢利，就要尽量让“卖出”变得合理，符合整个操作的大局，让利润不断地积累起来。

赢利模式决定你能否赚大钱

什么是赢利模式？说白了就是赚钱的方法，但这样说对很多股民而言还是过于晦涩。在如今的市场中，真正拥有良好赢利模式的股民实在是太少了，甚至很多股民根本就是在胡乱随性操作。要想在股市中长期赚取不菲的利润，选对赢利模式是关键。下面笔者将展示几种常见的赢利模式，希望股民可从中有所感悟。“二赚一平七赔”是股市中流行的谚语，说的是只有两成左右的股民能够赚钱。为什么会这样呢？就是在于赢利模式的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

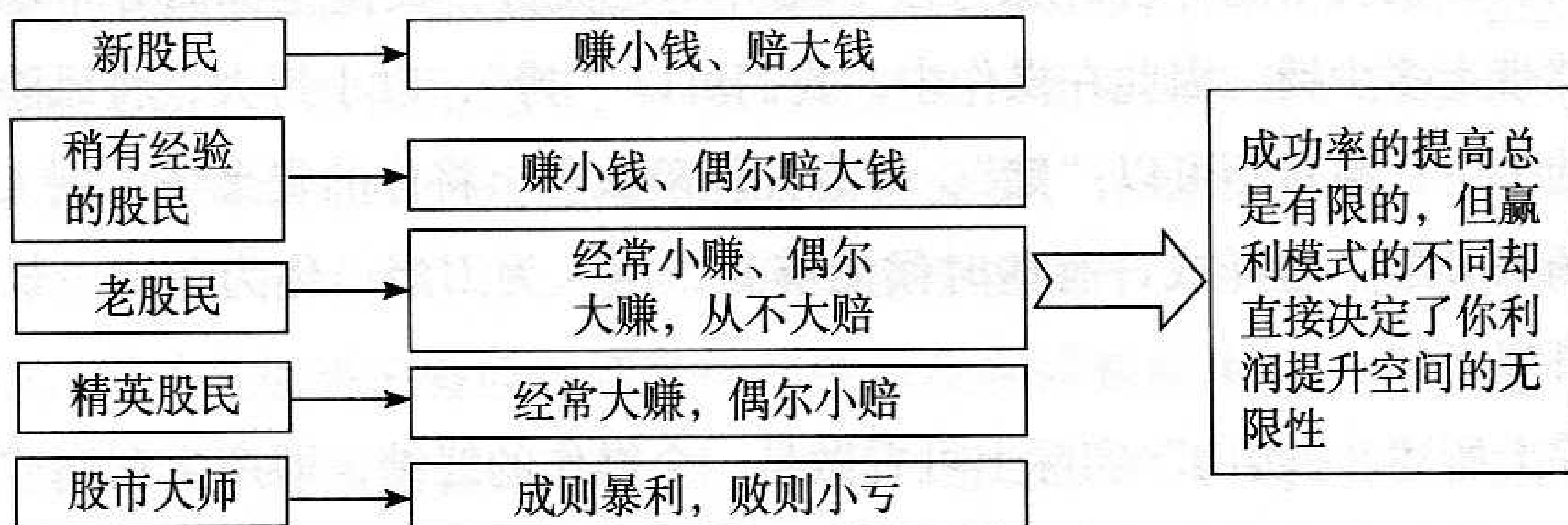


图 3－2　赢利模式决定股民收益空间

■ 5 种赢利模式决定 5 种股民级别

第一种赢利模式是赚小钱、赔大钱。这是大部分新股民的方式，没有固定的赚钱方法，“靠天吃饭”是其主要的赢利模式，它造成的结果就是很难有大赢利，往往只能赚小钱。即使偶尔遇到了大牛市而获得了大额利润也往往不懂得如何去保护赢利，尤其是一旦出现错误又没有及时地执行风险控制操作，很容易就变成了深套，亏损累累。

第二种是赚小钱、偶尔赔大钱，这是稍有些经验的股民的赢利模式。他们依然没有固定的赚钱方法，操作上起起伏伏，没有太多的规律，赚钱的成功率也没有太大的提升。但在多次失败之后，他们懂得了深套的尴尬，开始学会止损保护资金，因此赔大钱的机会大大减少了，但总体上还是处于亏损状态。

第三种是经常小赚、偶尔大赚，从不大赔。这实际上是很多老股民的赢利模式，他们对市场已经产生了很多的感悟，懂得建立稳定的操作方法，无论这种方法是效仿别人的，还是自己总结的，总之是建立了固定赢利模式的雏形。当有了这样的改进之后，赶上行情好，他们就能够有不错的赢利，但赢利过后不具备反复性，不能够将成功的方式反复使用，也会时常出错，但从来不会赔大钱。这样总体下来他们还是能够有盈余的，只是时常在盈亏边缘游弋。

第四种是时常赚钱，偶尔小赔。这指的是股市中的精英人群，他们已经有了固定的赢利模式，而且是符合股市规律的，从自身特点出发量身打造的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作系统，使用起来自然得心应手。此时赢利已经不再是难事了，他们往往还能够通过研究去发掘市场中的大机会，从而获得非常丰厚的利润，通过严格的风险控制机制，将利润保存起来，从而越赚越多。尤为关键的一点是，他们在经验和视野不断积累和开阔之后，还能够将赢利模式逐步升级，从而赚得更多。（这样的境界和高度是每一位普通股民都可以达到的，只要你静心下来总结，按照正确、科学的方法去做，成功并不是遥不可及的事情。这也是笔者创建“主体思维选股法”、介绍“股市钱规则”的本意。）

第五种是不惜通过局部小损失来博取市场大机会，成则巨额赢利，败则小亏而已。这实际上是股市大师的操作方法，普通的股民往往很难理解。原因是能够到达股市大师级别的投资者，无论从资金量还是对市场的影响力来说，都已经达到了一定的高度，那么其赢利模式就不再只是单纯的局部操作，而是需要全局操作，尤其是当资金量达到相当规模之后，操作就会遇到这样或那样的阻力。这就要求他们必须具备非常好的决策力和执行力，以及独特的赢利模式，“股神”巴菲特、彼得·林奇、丹尼斯等皆是如此。很多时候我们可能对其操作不理解，那是因为我们的视野太小了，无法站到更高的高度去审视全局，所以会对某个局部之举不甚理解，但实际上最后的结果会让我们惊叹不已。

■ 不算不知道，一算吓一跳

这样说还是不够形象，因此笔者将对上述赢利模式进行量化。为了计算方便，在此我们并不考虑复利效应和机会成本，只是单纯计算每次操作。为体现其长期性，我选取 1 万元为每次操作的资金（即无论之前操作结果如何，每次操作的资金量都为 1 万元），操作次数定义为 100 次，10% 之下定义为小额亏损和赢利的数值，50% 以上定义为大额亏损和赢利的数据，而赢利和亏损次数则视不同人群而定。这样我们再来看各种赢利模式的结果，就更为清晰了。

第一，新股民。假设股民赢利 30 次，亏损 70 次（其中小赔和大赔各一半），这样最后的结果为 $10\ 000 \times 10\% \times 30 - 10\ 000 \times 35 \times 10\% - 10\ 000 \times 35 \times 50\% = -180\ 000$。这个结果是比较惊人的，每次操作的资金为 1 万元，100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次操作后竟然赔了 18 万元之多，而且这还是在你有 30 次赢利，仅有 35 次大亏损的情况下。足见如果没有好的赢利模式，那么来到股市中说白了就是来送钱的。

第二，稍有经验的股民。假设股民赢利 35 次（30 次小赚，5 次大赚），亏损 65 次（40 次小亏损，25 次大亏损），这样最后的结果为 $10\,000 \times 30 \times 10\% + 10\,000 \times 5 \times 50\% - 10\,000 \times 40 \times 10\% - 10\,000 \times 25 \times 50\% = -110\,000$。我们可以看到，虽然此时股民赢利次数增加了，大亏次数减少了一些，但总体亏损额度还是很大的。也就是说，如果赢利模式不够好，那么就算你努力操作，实际上也是杯水车薪，越操作亏得越多。

第三，老股民。假设股民赢利 40 次（30 次小赚，10 次大赚），亏损 60 次（小亏 55 次，大亏 5 次），这样最后的结果为 $10\,000 \times 30 \times 10\% + 10\,000 \times 10 \times 50\% - 10\,000 \times 55 \times 10\% - 10\,000 \times 5 \times 50\% = 0$。可见由于强化了风险控制，亏损数额大大降低，但依然受制于赢利模式而处于盈亏边缘。实际上这恰恰是很多股民所苦恼的问题，赚钱难就难在没有固定的赚钱方法，赢利不稳定导致总体赢利空间狭小。

第四，精英股民或者说成功股民。假设股民赢利 45 次（25 次小赚，20 次大赚），亏损 55 次（皆为小亏），这样最后的结果为 $10\,000 \times 25 \times 10\% + 10\,000 \times 20 \times 50\% - 10\,000 \times 55 \times 10\% = 70\,000$。而且这样的赢利还有比较大的提升空间，即大额赢利次数的成功率高和总体赢利次数多。换句话说，由于风险防范机制控制了风险，同时良好的赚钱模式反复利用使得赢利增加，此时股民进入了操作良性循环，越操作越开心，越赚越多。

第五，大师级投资者。假设其 50 次大赚，50 次小赔，这样最后的结果为 $10\,000 \times 50 \times 50\% - 10\,000 \times 50 \times 10\% = 200\,000$。也就是说，即便这个群体的赢利成功率与普通股民相当，但特殊的赢利模式还是能够让其笑傲群雄。

因此，正确的模式应该是股民在选股时要充分考虑到市场所处的环境，它决定了当下热点活跃的高度。同时我们在选择个股时也要考虑到其上行空间的大小，是否拥有大赚的潜力。要知道一次大赚相当几次小赔，而一次小赚只能够抵消一次小赔。如果你总是在小赔小赚之间，即使你提高了赢利成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功率，也赚不到大钱，而且稍有差错就会亏损，白白浪费了精力。当个股所处趋势和位置不够理想，或者说风险赢利比不够理想的时候，我们宁可不去操作，也不要为了小赚而付出巨大的风险，那样一旦做错，不仅浪费时间，还会彻底打乱整个操作的节奏。好的操作是，耐心等待市场机会的出现，提前做好功课和研究，当机会到来时就果断地操作，先做好止损将风险控制在小赔，同时选取那些具有大赚潜力的个股进行操作，这样在总体上才有可能做到大额赢利。因此想要赚大钱，先要对赢利模式有深入的体会和了解。

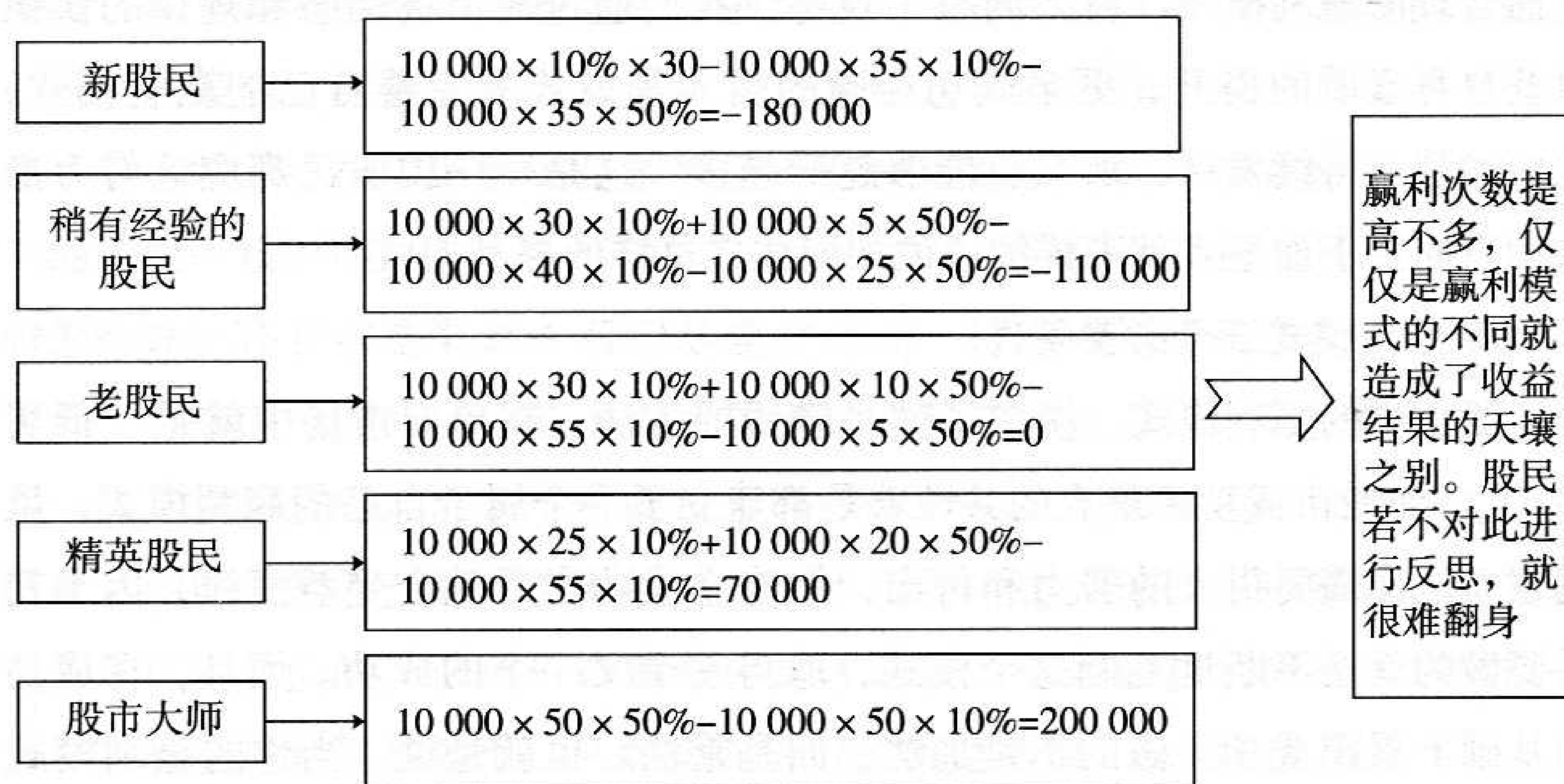


图 3－3 赢利模式一小步，收益结果一大步

如图 3－3，通过以上粗略的计算和分析，我们可以看到，很多股民处于越操作亏得越多的状态，或者说即使提高了相关能力之后依然还是处于盈亏的边缘。而一些股民表面上给人的感觉似乎操作成功率比较一般，并没有超出普通人很多，甚至可以说是平淡无奇，但最后到年底算账的时候却发现这些人赢利相当丰富。这里面的奥秘实际上就是赢利模式，如果股民总是执著于操作，而不反思一下自己赢利模式，很可能就会操作越多，亏损越多，而且无法真正地解决问题。只有先从赢利模式这个高度看待股市中的操作，你才能找到解决赢利困扰的钥匙，才能够达到赚大钱的效果。因此，成熟的股民在没有操作前，应该先思考一下：这笔操作的结果是什么？赚的话有希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到什么位置？亏又会损失到什么程度？是否符合成功股民的赢利模式？如果不符，那么就不要轻易地陷入到“交易成本怪圈”中。

惊人的收益是这样创造的

前面笔者帮助股民了解了5种赢利模式的优劣，对于普通股民来说，第四种赢利模式是最值得长期使用的。赢利模式与赚大钱的关系在于，有了稳定而合理的赢利模式，就如同有了目标，我们通过对市场动态和规律的认识以及自身素质的提升、更多成功经验的引入等方式去完善自己的赢利模式，从而达到可持续发展，那么就能够越赚越多，这是每一位股民都应该努力追求的方向。下面笔者就来详细说说如何建立这样的赢利模式。

■ 赢利模式三个必要条件

股市中的赢利模式，说白了就是赚钱的方法，在单向市场中就是“低买高卖”。而股市成功者最大的共性就是都建立了一个属于自己的赢利模式，虽然建立之初需要很大的努力和付出，但建立成功之后就会受益匪浅，因为其后要做的就是不断地复制这个模式，取得一个又一个的成功。而且，在成功的基础上累积成功，做的不是加法，而是乘法。也就是说，当你的赢利模式非常有效，你的赢利就会呈几何级数增长。这时就不是刚刚我们在前面所计算时用的单向对比了，想象一下将上面所计算的数值去做乘方，那么差距将是多么的巨大。大家都知道，巴菲特的成功是因为复利效应，每年30%左右的赢利，连续30年就是1 000倍，实际上那就是赢利模式几何级数增长的具体体现。因此成功看似很难，但实际上却非常简单，就是建立一个属于你自己的赢利模式，不厌其烦地进行复制，最终创造的收益会连你自己都大吃一惊。

要拥有属于自己的赢利模式，我们要先了解建立赢利模式的三个必要条件。第一，无论什么样的赚钱方法，都必须建立在股市的客观规律以及自然法则的基础上。一切脱离市场环境幻想的空中楼阁，即使再完美也都是虚无的。如今的市场中有太多的诱惑，什么神奇指标、无敌软件、绝密消息等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似乎拥有了这些就可以不劳而获，这是非常错误的观念。在前面的市场多空篇，笔者已经给大家介绍了，任何来到市场中的资金都不是来做慈善事业的，它们都是以赢利为第一目的的，那么在这个市场中就不可能存在不需要任何付出就能获得赢利的情况。要想成功，唯有脚踏实地，按照股市规律去操作才行。

第二，成功模式的可复制性。一个赢利模式是否成熟，关键在于其成功之后是否可以复制。在股市中一次赚钱并不难，很多新股民没有太多的股市基础，甚至也不懂什么分析方法，就凭着一股冲劲进入股市中，他们也能在一段时间赚钱，但赚钱之后却无法重新复制这样的操作，因为市场不可能总处于牛市状态。很多新股民是看到股市有赚钱机会、大家都在赚钱才开户进来的，但一段时间过去了，这样的环境变化了，“随便”买股无法赢利了，此时怎么办？还有就是类似 A 股市场建立之初，持有市场原始股的股民都赚了大钱，很多个股由几元、几十元涨到了如今复权价上万元，但这样的机会只有一次，无法复制。市场不可能重新开张，即便重新开张也不会回到之前的情况。因此投资者在建立赢利模式时，不仅要考虑到这次可以赚钱，还要认识到下次用类似的方法还可以赚钱，这才是真正有效的赢利模式。它可以通过反复复制达到复利效果，从而实现资金的快速增值，从而赚大钱。

第三，风险控制拥有最高的优先级。股市大师也会犯错，任何股民都会犯错，但关键是如何避免让错误扩大，从而让损失降到最低。上面一个小节中笔者通过计算的方式帮助大家解析了 5 种不同人群的赢利模式，其中最关键的一点就是对于风险的控制。其实之所以第四类“精英股民”和第五类“股市大师”能够成为股市中少数赚钱、赚大钱的群体，并不是因为其没有出现亏损，其亏损的次数实际上也并不少，关键在于他们很少或者从不出现大的亏损，这就保证了赢利可以不断地积累，让赚来的钱继续滚动地实现赢利。那些股市亏损者实际上总是让资金的滚动赢利效应中断甚至是彻底终结，那样即使你赢利次数不少，实际上也会被大额的亏损所淹没。因此完善的赢利模式中一定要有风险控制体系，而且其优先级是最高的。钱是赚不完的，但无法控制风险，钱是会被赔光的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 如何建立自己的赢利模式

笔者之所以在“股市赢利三部曲”中将“股市钱规则”放在《选股其实很简单：主体思维选股法》一书的后面推出，就是因为笔者希望先帮助大家建立起比较成熟的操作体系和赚钱方法。“主体思维选股法”是从股市五大核心要素（资金、政策、重组、价格、供求关系）出发，这些要素是动态的，而与之对应的选股步骤、赢利策略、卖出法则等都是确定的。这些实战战法的典型模型笔者已经详细地总结，并在《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中作了具体的展示。站在这样一个较高的角度再来做赢利模式就是水到渠成事情了。

股市是变化莫测的，它总是在不断地发展，因此动态特性是股市唯一可确定的因素，这也是单一的技术分析、基本面分析、心理面分析、消息面分析都无法单一存在的原因。因为技术指标总是滞后的，它总有局限性和条件性，而之所以很多股民无法获利，就是因为他们总是企图用静态的指标去把握动态的市场，从而造成了总是比市场慢一拍，结果自然就是亏损。而“主体思维选股法”的优势就在于它从股市规律出发，挖掘了五大固定的核心要素，能够涵盖市场的各个层面，但核心要素本身又是动态变化的，这样赢利方程式就只有一个动态未知数，即起点因素，其他要素都是固定的。这样一来，赢利方程式本身构成虽然复杂，但建立之后得到的答案却很简单。每次操作时只要填入起点因素（即根据市场动态情况，选取五大核心要素中的一个，通过分析其动态情况填入即可），方程式就可以很快得出答案（即赢利）。

虽然市场环境总处于牛熊变化之中，热点也总是更迭，但无论怎么变化，在资金、政策、重组、价格、供求关系中总有一个要素是符合当下环境的，因此在任何时刻都可以根据这样的选股体系去操作，这就具备了赢利模式的可复制性以及累积复利效应的基础。并且由于起点下面一系列要点诸如选股步骤、赢利策略和卖出法则等都是固定的（一旦建立就稳定不变），安全性就大大增加了，并且能够很好地防范风险，要知道任何主观意识控制都不如客观的机制来得可靠。此外，在选股时还要注意上一节提到的“拒绝大赔，可小赔，博大赚”的思路，因为一次小赚抵消一次小赔，一次大赚可抵消多次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小赔。换句话说，宁可多花费一些时间和精力去博弈大额赢利的机会，也不要冒着较大的风险博弈仅仅是小赚的机会，那样不仅浪费了时间，还会错过好的机会，得不偿失。

因此可以说“主体思维选股法”是一套非常成熟而可靠的体系，最关键的是其精髓在于用自己的优势去博弈其他群体和市场的劣势，任何工具都不如自己的优势来得可靠和实际，且别人无论如何也拿不走。尤其是当你在市场中的经验丰富了之后，你的素质和内涵都提升了，你就会发现你建立起来的属于你自己的“主体思维选股法”也跟随着升级了，你可操作的面更广了。换句话说，你赢利的范围扩大，你就能赚更多的钱，而当你取得成功和更多的经验之后，则又可以再度提升其等级。如此一来你就进入到了一个成功赢利的良性循环，取得一个成功之后就可一点点地将成功呈几何级数地放大。初期你只是取得很小的成功，但只要不懈地坚持下去，就能够达到你自己都无法想象的高度。因此，笔者建议大家，或许你的基础不是很好，但只要你从头一步步做起，建立属于你自己的股市赢利模式，不断努力下去，假以时日，终究会获得成功。

股指期货是赢利模式之王

市场总是处于变化中的。股指期货登陆 A 股市场之后，带来的最大变化就是给市场引入了做空机制，让股市进入了双向交易时代。做多、做空都可赚钱，低买高卖不再是唯一的规则，高买低卖也同样可以，甚至由于股指期货杠杆率的存在，也存在资金在股市不惜高买低卖来砸股指，而从股指期货市场做空赢利的情况。显然，股指期货极大地丰富了市场的赢利模式，这对股民来说是一种观念上的冲击。因此在本章开始，笔者就明确提出了“卖出”的广义概念，即产生赢利或亏损的终止操作。所以作为投资者我们应该了解这里面的内容，尤其是利用“主体思维选股法”中的风险提示要素，也可以通过做空来实现赢利，从而增加更多获利的机会，或单纯规避市场的风险也是好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货是在20世纪80年代开始活跃并走向高峰的，其自诞生之日起就显示出无比强大的生命力，成为金融期货中发展最快的品种，它的出现还开辟了金融衍生品的空前繁荣。那么究竟是什么特质让股指期货这么受资金的青睐呢？原因就是其赢利模式的多样性。股指期货是一种“金融衍生工具”，能够与股指期货进行组合投资的金融产品非常多，因此股指期货不但会像股票和商品一样做投机交易，而且会被众多大型投资机构（如基金、券商、保证公司、银行等）用做股票系统性风险管理工具和其投资组合的工具。股指期货作为一个期货品种，具有期货4种基本的交易模式，即套期保值、趋势、投机和套利操作，尤其是“套利模式”，股指期货拥有比其他品种丰富得多的套利模式。换句话说，如果在如今的时代你对股指期货仍然一无所知，那么你已经落伍了。尤其对大资金来说，灵活运用股指期货的赢利模式已经成为其拓展赢利空间的最好方法。

■ 套期保值让底部、顶部更易把握

股指期货交易的模式主要有4种（如图3-4）：套期保值、趋势交易、短线投机交易、套利交易（包括跨期套利、期现套利、跨区域的套利等）。逐个分析来看，在套期保值方面，股指期货终归是一个期货品种，期货市场产生的最原始、最根本的推动力就是为了控制风险，实现套期保值。而股市方面由于没有做空机制，一直处于暴涨暴跌风险不可控的尴尬位置，尤其是对股市系统风险更是毫无办法。从这个角度来看，股指期货为股市提供了良好的风险控制模式，让资金不再局限于单一的股票组合方式而被动地分散风险，而是可以通过股指期货对冲机制主动地规避股市的下跌风险，解决股市风险不可控的问题。

股指期货的套期保值交易通常是指通过阶段性的买入或卖出与现货市场价值相等的股指期货合约来规避现货市场价格风险（系统性风险）的一种避险交易模式，其目的是对冲所持有的股票现货风险，或锁定未来购入股票价格的成本。套期保值交易能够实现不同市场参与者之间的风险转移。与商品期货一样，根据套期保值的目的，股指期货套期保值分为买入（多头）套期保值和卖出（空头）套期保值两种基本类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

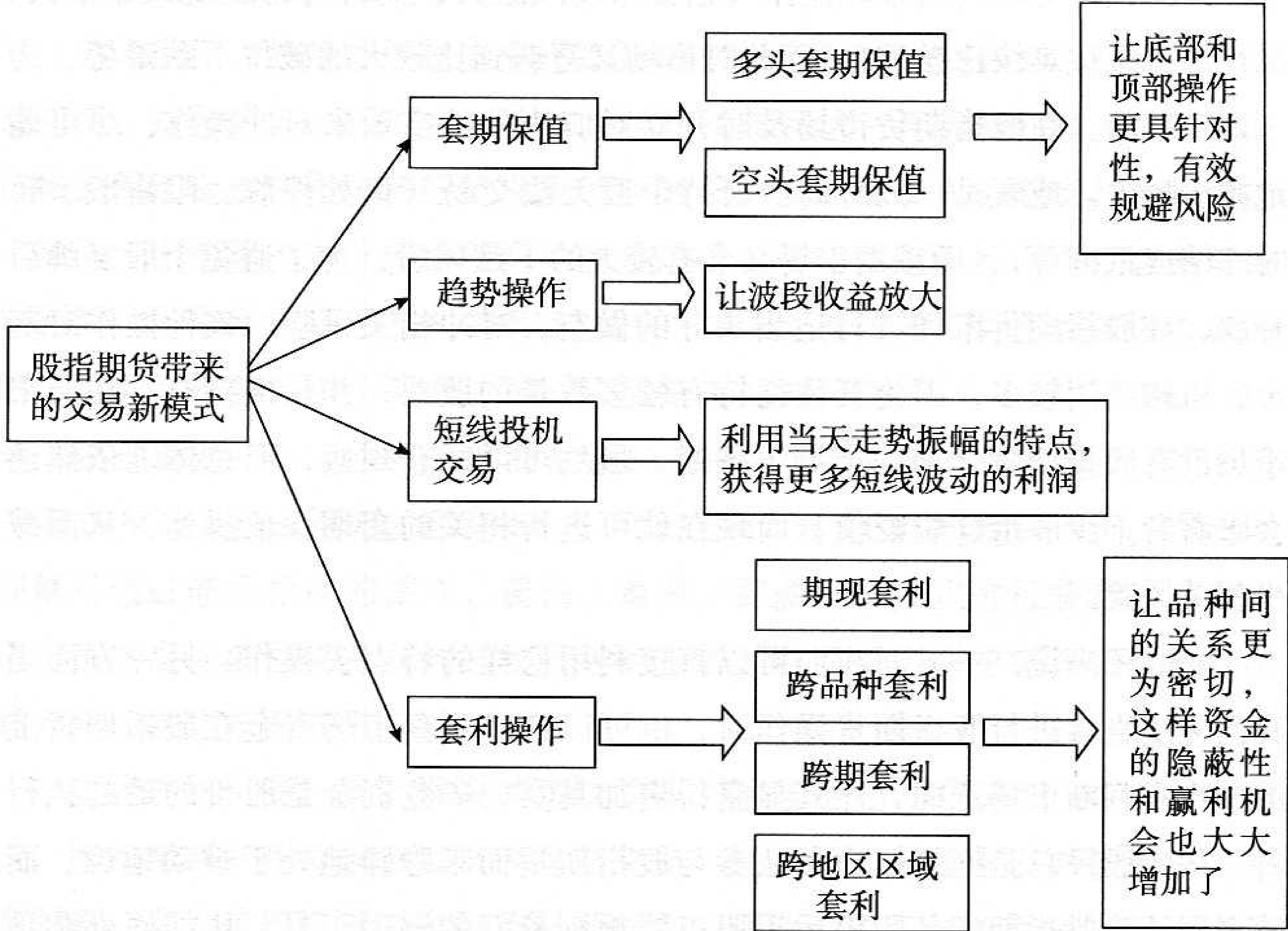


图3-4 股指期货带来的赢利新模式

多头套期保值，简单来说就是为了规避股票价格的上涨风险，锁定股票购入成本而采取购买与股票现货等值的股指期货合约方式。这主要应用于两种情况：一种情况是收购相关公司的股份，但由于担心股市上涨造成的成本提升，所以就采取购买等值的股指期货合约，这样消耗资金不大，而起到的效果却很重要；另一种情况就是主力手头资金不足，或者说不便于短期内动用大量资金（比如在底部区间上存在分歧，明确股指是相对低点区间，但具体到个股和板块上又觉得价格还不够低，尚不足以动用大量资金购买股票，需再进一步耐心等待），为了避免股指大涨而踏空风险，所以利用股指期货杠杆率的特点，用相对较少的资金去购买股指期货多单。

空头套期保值是为规避股票价格下跌风险，在期货市场上卖出股指期货合约，以达到锁定利润的目的。例如在股市中有相当规模的股票持有，但由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于种种原因，短时间内难以操作（诸如市场风险大，而自身持股规模非常大、品种多，又很难快速撤离），而此时市场又遭遇到比较大的破位下跌走势，为了避免风险，在股指期货市场及时开立对应头寸的空单来对冲操作，尽可能地减少损失。或者是一段时间内所持个股无法交易（诸如停牌、限售股、暂时冻结或抵押等），而预期市场又会有较大的下跌风险，为了避免个股复牌后补跌，在股指期货市场进行适当头寸的做空，对冲相关风险。该种操作对基金、机构应用较多，因为其往往持有较多数量的股票，并长期持有。在原来市场没有股指期货之前，市场下跌时，虽然可以减仓规避，但总体上依然还会眼看着不少股市仓位贬值，而现在就可进行相关的套期保值操作，从而减少相关风险。

对股民来说，一方面我们可以直接利用这样的特点去操作，另一方面当我们无法直接进行股指期货操作时，也可以通过观察市场资金在股指期货上的操作来判断市场走向，让其显露得更加真实，毕竟资金是股价的最终执行者。很多股民总是抱怨因为无法参与股指期货而眼睁睁地处于被动地位，而笔者则认为股指期货是股民运用股市钱规则最好的辅助工具。比如底部和顶部，这是投资者最难判断的时间段。市场底部往往是多重底，反复整理，市场看似到了底部，但时常还是会有比较严厉的下跌。虽然说底部是黄金套，但被套的滋味总是不好受的。市场顶部也往往不是单顶而是复合顶部，因此常见的情况是持股担心下跌，卖出又怕踏空。那么我们不妨就在此时做一些多头、空头的套期保值操作。比如在底部区间的时候，购买一定头寸的股指期货多单，而股市方面则保持轻仓，将操作精力放在对有价值的个股的等待上，以便用更低的价格购买，降低成本。这样即便股市突然反弹，由于拥有股指期货多单也不会踏空，操作更为主动。对普通股民来说，若你无法参与股指期货的操作，可通过指数基金来替代。比如购入一些 50ETF、180ETF 指数基金来起到类似多头套期保值模式的作用。要将操作精力用在对价值型个股更低价位的耐心等待中，从而获得更好的买点。同样，顶部区间也是类似的操作。因此，很多时候我们要学会运用各种投资工具，让自己的赢利模式更为合理，这样才能够赚更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 投资、投机两相宜

趋势操作，就是类似股市中的波段操作。所谓“趋势”，即大级别的牛市或熊市，这种趋势一旦产生，持续的时间往往可达一年甚至几年。由于期货市场的保证金杠杆作用和行情极强的时效性，因此很多人将期货与投机画上了等号，而实际上当市场出现明确的单边市行情时，趋势操作往往能赚取大额利润，那是任何短线投机操作都无法带来的。以 2010 年股指期货市场为例，可大致划分为 4 个时段：第一阶段是 4 月 16 日至 7 月 5 日的单边下跌；第二阶段是 7 月 6 日至 9 月 29 日的震荡上行；第三阶段是 9 月 30 日至 11 月 11 日的单边上扬；第四阶段是 11 月 12 日至 12 月 31 日的震荡下行。在此期间就可通过进行相应的做空、震荡、做多、震荡操作方式进行获利。该模式适合市场出现单边或者方向比较明显的走势，若股指多空拉锯频繁，没有明确方向，就比较困难了。

短线投机交易，就是常说的短线交易。由于股指期货采用 T + 0 操作模式，因此常有一些资金会做日内盘的交易，这在股指期货上市初期表现得非常明显，有大量投机资金进行这样的炒作。那些专职的操盘手通过每天辛苦的操作也能够换来相对较好的收益，但对精力消耗和风险承受力而言都是非常大的考验，不适合普通股民操作。尤其是在股指期货与沪深 300 指数跟踪特性比较好了之后，日内投机操作就大大减少了。目前来看，比较常规的操作还是 2 ~ 3 天左右的短线操作，即在对市场短期变化分析的基础上，作好初步判断后再进行一些对应的短线操作，完成获利。这在市场热点比较散乱或缺乏热点时可进行重点应用。

换句话说，当股指期货交易呈现比较明显的短线特性时，说明此时大多数资金判断市场行情在未来一段时间不会出现大的波动，震荡拉锯走势明显，因此资金热衷于短线操作。当股民发现这样的情况，在操作时就要控制好仓位，降低操作的频率和赢利预期，以适应此时的环境。而当股指期货方面出现比较激烈的持仓交投时，则说明市场资金对后市看法产生了比较大的分歧，此时股市很可能出现大的方向性选择，那么我们无论是在股指期货还是在股市操作时都要格外小心，避免因为方向选择错误而带来亏损。因此可以说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货这两种模式是投资、投机两相宜，关键就在于对市场所处阶段和环境的甄别，对应使用方能取得满意的赢利。

■ 套利模式拓展你的赢利思路

大资金与普通股民最大的区别，并不单纯体现在资金量上，而在于多品种间的套利操作。把握更多的赢利机会，而不是单单着眼于个股单一的赢利模式，这是大资金之所以更容易成功的关键。对于基金、机构投资者来说，其往往会通过各种形式的套利来获取低风险或无风险价差利润。笔者在前面介绍股指期货时分析过，股指期货可以组合获利的品种很多，这使其成为最受资金青睐的金融衍生品之一。最常见的套利模式有期现套利、跨品种套利、跨期套利、跨地区区域套利等。对普通股民来说，期现套利和跨品种套利是比较实用的套利方式。

期现套利就是期货和现货进行对冲交易的一种套利交易。这种套利实际上也分为正向和反向，由于会有一定的溢价和缩水，当这种价差和基差超过一定的成本或者远远超过了成本的时候，应该就存在很好的正向期现套利的机会，也就是买入现货、卖出期货，反向操作亦然。这利用的就是合约到期，股指期货与标的现货指数完全一致的特性，即股指期货与现货指数间存在着趋同性特征。

跨品种套利是指股指期货与其他投资品种、金融衍生品间的操作。最适合普通股民操作的就是股指期货与 ETF、封闭式基金的操作。在本书第二章第四节笔者刚刚为大家介绍过权重股与 ETF 基金间诸多的套利操作，相信大家已经对 ETF 基金的灵活性特征有了深刻的理解，此时再用这样的特点叠加股指期货进行操作，就能够演变出更多的投资组合，赢利操作的范围也就成倍地扩大了。比如 ETF 产品可以作为融资融券业务的抵押品，其折算比例（杠杆率）在全部权益类产品中是最高的一类，可达到 90%。那么资金就可以通过传统的 ETF 和权重股完成套利：首先在股市买入 ETF 的股票篮，通过其兑换成 ETF 基金，再通过赎回方式套利。同时资金也可以兑换成 ETF 基金后将其抵押以获得更多资金，再通过这些资金开立股指期货合约的仓单，这样资金运转率就大大提升了，原本的 1 元钱经过几次操作后就变成了几元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至是十几元。通过对品种间套利空间的研究，实现无风险、低风险的操作，仅仅是一个思路上的拓展，就实现了用“别人”的钱来为自己赚钱的效果。或许很多股民对这样的行为还不甚理解，这是正常的，因为这已经是非常高级的战法了。普通股民要想运用自如，需要大量实战经验的累积。不过不要紧，它一旦开启就会让你了解得越来越多，当你在平时的操作中开始注意到这些变化的时候，你就会明白其中的深意。因此不要因为难就不去想，而要学会一点一点地去积累。

第三节 如何卖得精明

无论我们应用哪种赢利模式，如何定义买、卖操作，最后总要卖出，这是不可避免的。因此在本节中笔者将介绍几种卖出的模式，以便于股民可以更好地应对市场中碰到的各种情形，做到卖得精明。

换个角度重新认识“卖出”

什么是股市？什么是股票？股价上涨与下跌如何理解？这一串问题看似很深奥，但如果换个角度或许一切就容易起来了。笔者有一个比喻，股市实际上是一条大船，资金是水，水能载舟亦能覆舟，而管理层和政策是水龙头，控制水的进出和流量，水涨船高，水落船下。那么股票是什么？股票其实就是船上一个个用来盛水的容器，容器内存入的水越多，其上涨动力就越强，当这个容器漏洞百出的时候，也就很难再有行情出现了。因此，股民要想把握好卖出，简单来说就在于对水、船、水龙头和容器的理解。从这个角度来看问题，我们就能够看懂很多的事情。

■ 换个角度看股市

船小的时候，各种条件都受到限制，所以活动的范围也就受限在小河沟中。同时由于船小，也就不可能装载太多的容器。所以我们看到在初期的 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市场（1991～2000年），股票品种很少，成交量也不大，资金构成也非常简单，此时明显的特点就是个股齐涨共跌、股指涨跌频繁更替。这是由于小河中船运行的范围不大，所以总处于转向、绕圈的状态。而当船的拥有者想到更广阔的天地去时，势必就要将船造得更为坚固、庞大一些，能够装载更多的容器，这样就能够远航到江湖之中。于是在2000～2005年，A股市场中的股票品种大大增加了，资金的构成也丰富了。此时市场的特点是，由于水域的扩大使得活动范围开阔了，行情运行的空间也就更大了，而随着资金量和个股的增加，股市板块和热点行情更为精彩了，个股也就有了三六九等的级别之分。

随着拥有者财富的增加和视野的开阔，他希望到大海中去博弈风浪，到更远的地方去增长见识，那么此时势必要继续扩大船的规模，携带更多的容器，到河流交汇的海洋之中。于是此时（2006年之后）我们就看到了A股市场的成交额大增，几乎一年的量能就达到了之前几年、十几年的总和。各路资金涌入A股市场，新股大量上市使得市场投资品种极大地丰富起来，而股指也走出了波澜壮阔的大牛市、大熊市，振幅是之前的几倍，股指运行的空间由于资金规模的扩大而扩大。此时个股特点也出现了更为明显的分化，即使在大行情中也有相当数量的个股处于休眠和弱势的状态，而只有主线品种成为舞台上活跃的主角。那么这又是为何呢？

其实很好理解，这就如同我们的生活一样，当你的财富只能解决温饱问题的时候，你所携带的容器其实就是锅碗瓢盆一类的饮食用具，材质样式也无差别，能盛食物填饱肚子即可，所以股市在初期呈现出个股同质化程度很高，齐涨共跌的特点。当温饱解决、拥有了更多财富后，你自然就会购入茶具、瓷器、花瓶等容器来提高生活质量和情趣，对应股市中就是我们看到的股市中板块和上市公司开始多了起来，个股也就有了分化，估值和走势产生分层。而当财富更多的时候，人们不仅会丰富各种容器，还会购入奢侈品，在容器上放上宝石、黄金，那么显然容器间的差别度就越来越大，个股的丰富程度就提高了。或许奢侈品并没有太多生活应用价值，但它代表身份，所以其价值反而比很多有实际意义的容器更值钱。正是由于这样的情况存在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上此时股民对市场的理解也要跟随升级。

再举一个简单的例子，电力上市公司拥有庞大的市值和资产，但其股价往往不高，市盈率也很低，往往很难受到资金的追捧。而资产拥有量比其小很多的酒类上市公司，尤其是高档酒类品种的公司，却通常很容易受到市场的追捧，百元股比比皆是，市盈率再高也有资金去炒作。在市场规模扩大之后，个股估值也更丰富，所以很多时候我们不可能将个股一概而论，而需要区别对待。如果没有在这个层面上对市场的深度理解，你就很难在卖出操作时处于一个有利的地位。

■ 为什么要卖出？

当我们像上面这样换个角度看股市时，我们就会发现一切变得简单起来了。那么为什么要卖出呢？延续上面分析的角度来看，实际上无非就是以下几种情况：

第一，海啸、地震等大风暴的洗礼。比如金融危机、经济萧条、国际环境或者市场基本面出现重大问题。像2008年的世界金融危机以及经济衰退所导致的大熊市等。实际上这些因素类似于生活中的不可抗因素，出于安全考虑应该卖出，无论手中个股如何，“覆巢之下，安有完卵”的觉悟是要有的。

第二，船出现了大的颠簸，即系统风险。船遭遇动荡，那么船上的容器和容器里面的水势必也会被颠出去，虽说水被颠出的多少与容器本身有关系，但外力作用还是主要因素，所以说类似历史上“2·27”和“5·30”的市场系统风险出现时，出于“城门失火，殃及池鱼”的考虑，积极在场外躲避远比大量被套后等待救援强得多。

第三，容器质量出现问题，即我们预想的买入计划与市场走势不符，个股没有走出我们预计的走势。选股时，我们往往考虑的是理想状态，而一旦容器出现“金玉其外，败絮其中”的情况，我们同样要考虑到卖出。虽然说承认看走眼总有些苦涩，但既然是错误，越早认错越好。

第四，容器的短板效应。容器中水位的高低决定了股价空间的大小，而决定容器容量的不是水桶中的长板，而是短板。因为水位上涨之后水势必会从短板处流出，因此当股价涨高之后，虽然容器的长板优势依然明显，但我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们要考虑的是短板是否已经触发了股价极限，若如此我们就该考虑卖出锁定利润。

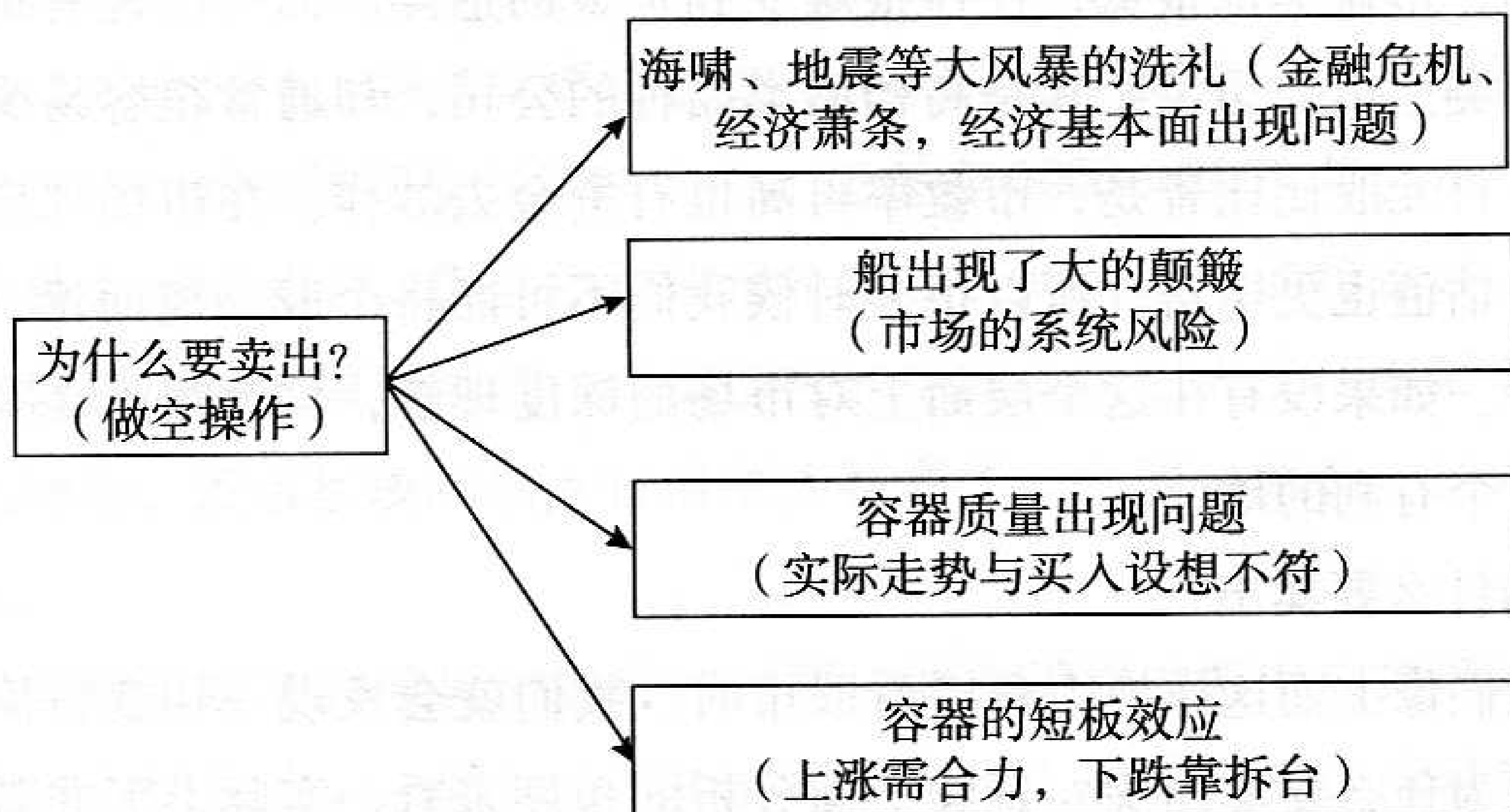


图 3－5　触发卖出的 4 种情况

如图 3－5，触发卖出的 4 种情况实际上引出了正确的买入与卖出操作模式。买入操作如同堆积木，需要各种有利因素的同时作用，比如政策、基本面和股市大环境的配合，个股价值的体现，股价所处的位置等，尤其是真金白银的投入情况。只有这些组合作用在一起，才能够将股价一步步地推高。所以说我们选股买入时考虑到的是合力，无论容器如何，至少要围成一个水桶才能够去装水。而卖出操作时，我们关注的就是这些合力因素中哪些因素在发生变化，并成为短板，一旦股价到达短板处就会出现风险，这样就会触发卖出操作。

而很多股民的错误就在于，买入时往往只凭借一个优势点进行，这样其视野就非常小，就只看到这一个因素，而这个因素既可能是容器的短板、中板，也可能是长板，于是股民在卖出时就非常被动。看不到股价因素的全貌就无法提前预知短板效应出现时的风险，也不知道究竟为何涨，为何跌。这也是为什么很多股民深套之后，还在念念不忘说所持个股的概念如何如何好，但就是没涨，原因就是他忽略了上涨需要合力，而下跌只需要其中一个因素出现问题破坏合力作用即可。实际上我们看到很多牛股，其长板并不是很突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，但其没有明显的短板，所以一样可以走得很高。而很多熊股，往往拥有非常长的长板优势，但同样短板劣势也非常明显，最后导致股价涨不高。因此理解正确的买卖模式才是关键。

股民自己才是救世主

股市有没有救世主？没有！第一章中笔者就给大家分析了，进入市场中的各路资金都是来赚钱的，没有任何一路资金是来做慈善事业的，因此股市中从来就没有救世主。如果说真的存在救世主的话，其实就是股民自己。只有在操作中设立明确的风险卖出机制，才能趋利避害。

■ 主动卖出与被动卖出

股市充满了选择，而不同的选择决定了最后结算时获利的多与少。市场规模的扩大和投资品种的增加，无疑增加了更多的选择和获利机会，但很多股民却总是感觉可供选择的范围非常小，获利越来越难。实际上造成这样结果的原因就是主动卖出操作少，而被动卖出多。

主动操作就是指股民掌握操作主动权时进行的操作，这样的操作可以最大限度地保护股民自身的利益，一切行动都围绕着股民自身意识去展开。而被动操作则是以其他因素掌握主动权，股民处于被支配的地位。此时无论是否操作，主动权均不受股民的支配，更多只是一种无奈和被迫的行为，股民自身的利益也就无从谈起。最典型的就是股民时常会问，某某个股已经亏了50%了，究竟该怎么办？实际上，当你处于这样大的被动局面时，再怎么卖出也无计可施。“冰冻三尺非一日之寒”，之前积累了太多的错误，此时想通过一个“合理”的卖出就解决，那是不可能的。因此当你处于被动卖出状态时，实际上再好的卖出也挽救不了已经造成的巨大损失。所以股民要做的就是时刻把握自己操作的主动权，多做主动操作。

想要在卖出时掌握主动，那么你就需要在买入时多下工夫。只有买在合理的位置，才能够为卖出积累更多的优势，从而把握主动。正如本章第一节介绍的那样，要为了“卖”而买，未曾买入时先想到如何“卖出”。为何笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要在帮助大家建立了“主体思维选股法”这套合理的选股和买入操作系统之后，才告诉大家如何通过股市钱规则去把握更多赚钱的机会？就是因为“买入”是根基，“会卖”必须建立在“会买”的基础上。想象一下，为什么有些股民换了很多个股，还是会不断地重复被套的尴尬，很显然这不是股市和个股的问题，而是股民的操作模式出现了问题。

■ 卖出不是万能的

大多数股民有这样一个潜意识，卖出是万能的，会买是银，会卖才是金，只要卖得好，一切都好。因此其在买入时非常随便，也不去关注股价是否已经到达了高位，市场风险如何，也不想这样买入后能否卖得出，总之就是买了再说，赚了就开心，碰到了困难和被套时，就只想着去求助他人，希望通过好的卖出来实现赢利。而实际上之前买入时造成的错误已经注定了大额亏损，此时卖出能够做到的已经不是赢利，而是如何避免之前错误带来更大的风险。很多股民在深套后，明明已经知道了错误，却还纠结于希望短线有个反弹，能够把握更好的卖点以减少亏损，或者通过盲目补仓、短线的高抛低吸来挽回损失。殊不知，错误就是错误，坚持也不能将错误变为正确，用新的错误为旧的错误埋单，只会换来更大的错误。

因此卖出操作不是万能的，要想解决深套，不能靠卖出，而只能靠三点：其一，“种瓜得瓜，种豆得豆”，要想在卖出时处于主动，就必须在买入时作好准备。即在买入前就要有所计划，要考虑到市场出现风险该如何应对；此时买入的价位是处于整个趋势的阶段底部、阶段中部，还是阶段顶部，是否合理；如果是追高买入，还要考虑一旦被套之后应该如何应对。这些都是在买入时就要作好的思考，只有这样才能应对瞬息万变的市场。其二，理性看待涨跌与风险意识。涨跌本来就是市场的组成部分，有涨就有跌。很多股民在看到下跌时往往有一种不愿承认的心态，似乎股市就是只能涨不能跌，跌了就是不正常。实际上涨跌都很正常，股市有着自己的运行规律，作为股民就只能去接受。同时还要有风险意识，在生活中人们碰到风险，哪怕是手被烫一下，都会本能地缩回，那么为何在股市中就平添了那么多的人为因素呢？要知道投资者只能顺应市场的走势和规律，永远都无法改变规律。一旦你试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图这样做，市场的教育就会让你记忆深刻。其三，要通过操作计划和习惯去控制风险，控制仓位是投资者在股市中应对风险的最好办法。只有轻仓和空仓才能够在单一做多的市场中规避风险，同时永远不要让你的资金处于失控状态。很多投资者买了股票后就静止了，这就很容易被市场甩下来。市场是变化的，你也必须跟随，一旦出现了下跌，就要有明确的止损位将风险控制在可以承受的范围内。"留得青山在，不怕没柴烧"，可以想一下，即使你在深套后千方百计地弥补，最好的结果也还不如直接避免深套。这么做既节省了精力，又保存了实力和再次操作的机会。

■ 客观的机制才可靠

当然仅仅靠意识控制操作是不够的，必须要有科学而客观的机制。比如止盈位和止损位的设置，当投资者的运行思路与市场走势相吻合的时候，那么就持有；一旦市场走势与自己的预计路线出现了偏差，而且达到了一定幅度，就应该止损或止盈，这样就能让利润和本金永远处于一个安全、可控的状态。实际上巴菲特最大的成功就在于其把握住了复利效应的真谛，而复利效应最重要的一个条件就是需要长期在市场中生存。市场机会是相当丰富的，你能够长期生存就意味着成功率的提高。而止盈位和止损位的设置就好比一个护身符，让你能够在股市中长期生存。

那么究竟该如何止损或止盈，这其实是一个非常个性化的问题。不同风格的投资者、不同投资理念的人，甚至不同个性的人，他们选择的止损和止盈位都不同。笔者在"主体思维选股法"中采取的是趋势止盈和止损法（即根据动态的趋势走势来进行止损和止盈，对股民的能力有一定的要求）。而也有一些股民觉得均线法可靠，即选取均线作为止盈和止损卖出的依据。还有人是用固定的幅度去止盈和止损，诸如5%、8%、10%等。其实具体的形式和方法不重要，只要适合股民自己掌握便无所谓优劣。同时笔者认为止盈和止损法最重要的一点就是其必须是客观而稳定的机制，同时需要严格的执行力。只要到了你自己设定的位置，就要进行相关的卖出操作，千万不要朝令夕改。

此处还有一个股民的小困惑：止损和止盈之后股价有时还会出现上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有卖到最高点和相对高点，这是否就说明止盈和止损不够划算？其实，这种思想是忽略了操作的目的性。你买入操作为的是利润，而止损和止盈操作则能消除风险因素造成的失控，换来长期更多赢利操作的机会。那么无论从时间成本、机会成本，还是全局赢利考虑都是非常值得的。

总结四大卖出法则

至此我们已经从卖出的意义（广义和狭义的解释）、赢利模式、市场新的获利方式、卖出的依据、主动卖出方式以及止盈和止损卖出操作等多个角度理解了究竟该如何“卖出”。为了方便股民操作，笔者在下面进行了一个提纲概述式的总结，即四大卖出法则（如图3－6）。

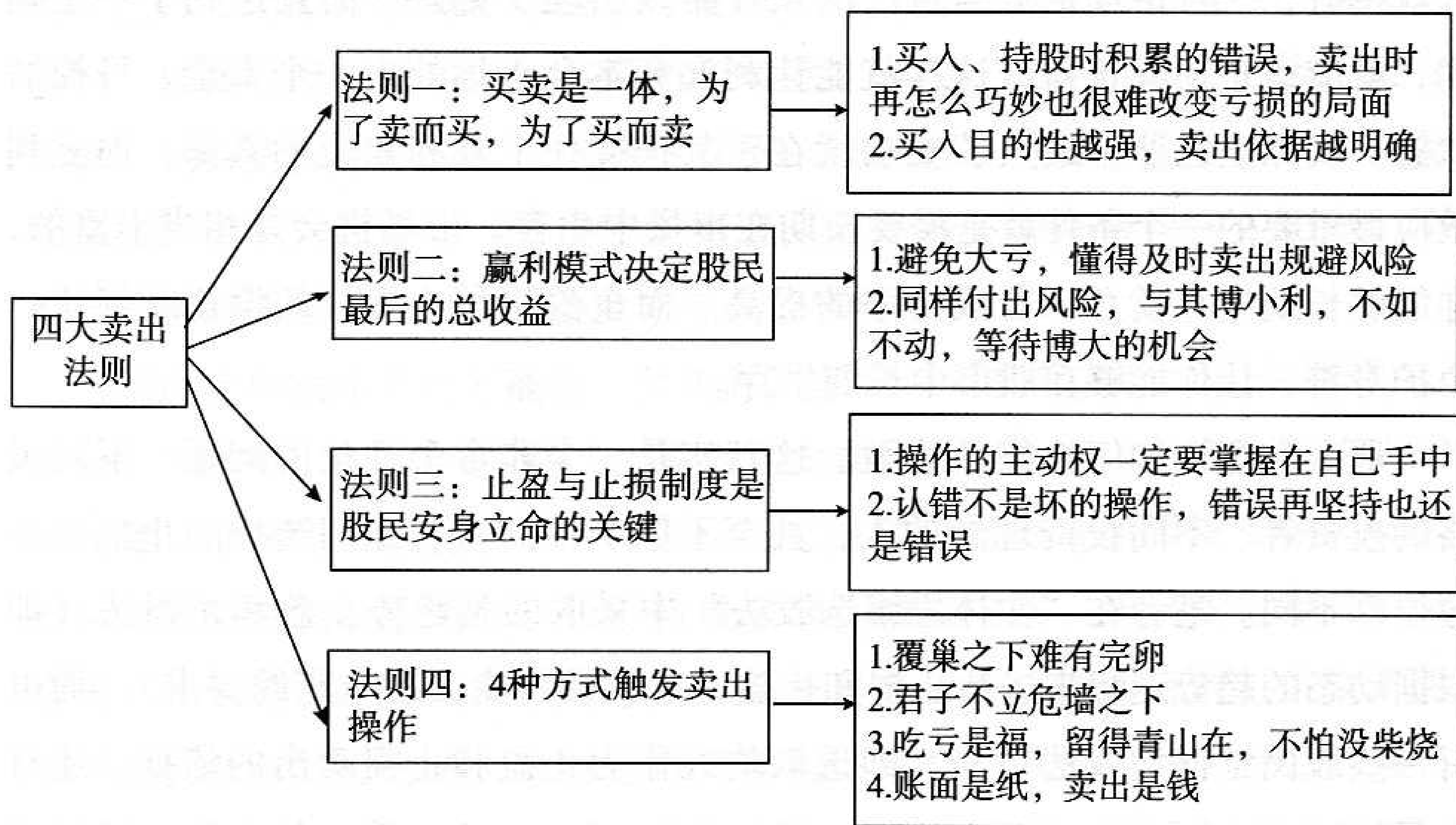


图3－6　四大卖出法则

法则一：买卖是一体，为了卖而买，为了买而卖。

“卖出”意味着一个操作的完结，也就是随着“卖出”操作，利润或亏损不再是账面上的数字，而成了确定的事实。好卖点的把握可以锁定利润，也能避免风险。但卖出操作也不是万能的，买入时和持股时积累下来的错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在卖出时再怎么巧妙算计也很难改变亏损的局面。因此如果股民在操作中发现自己更换了很多的个股，经历了股市不同的阶段，但最后还是经常被套，那么你的问题并不是出在卖出上，而是出在选股和买入操作上。同时，为了在卖出时有更多更好的选择，就必须在买入时多下工夫。

买入的目的性越强，卖出的依据越明确，即在买入时就要确定卖出的要点，这其实也是“主体思维选股法”的优势所在。只要其起点处核心要素确定，下面对应的赢利模式、选股策略、实战战法，卖出法则都会一一确定。在起点就确定了终点，这就是优势所在。如果不是用这样的选股体系，那么你就要突出你买入时的目的，做到“表里如一”。比如你选择追高操作，那么你博弈的就是随后的快速上涨，如果追高后没有出现这样的走势，无论后面走势如何，你都应该果断卖出。再比如你是博弈箱体震荡，利用箱底和箱顶价位去进行波段操作，而一旦股价有效突破了箱顶，显然就会有加速的走势，那么此时你就要更换操作策略，而跌破箱底形成破位时，显然就需要卖出规避，这才是合理操作。

法则二：赢利模式决定了股民最后的总收益，股民要想赚大钱，就需要大视野、大智慧，要着眼于进行大操作、博弈大赢利，而不要刻意执著于小利小惠。

5 种赢利模式代表了 5 种股民——新股民、稍有经验的股民、老股民、精英股民（成功股民）、大师级投资者。

在第二节中笔者对此进行了详细而量化的分析，得出的结论是：股民要想提高赢利必须懂得两点：第一，要避免大的亏损，懂得及时卖出规避风险。因为只要不出现大亏，即使你操作的成功率不高，总体资金也不会出现重伤，你始终能在股市中操作。第二，不要轻易操作，要操作就要去进行大赢利的操作。因为同样付出风险，总是博小利是无法提高总的赢利水平的。

我们可以发现，5 种股民虽然在级别上存在巨大的差别，但实际操作的成功率差距却并不是很大。换句话说，随着时间和经验的积累，操作成功率到达一定阶段后的提高速度就会很慢，此时能够无限提高的是赢利空间。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以看到一些人赢利操作的次数一般，操作也不复杂，一切都很平凡，但每每计算总收益的时候却发觉他们赢利很丰厚；而另外一些人赢利次数不少，操作也看似合理，但计算总收益时却发觉并不多，结果不甚理想，实际上，这就是赢利空间在起作用。一个股民如果只做小的赢利，看似成功了，但不要忘记一旦做错就要消除一次正确的操作，这样一来很多正确的操作和时间都在无形中被抵消了。

所以说，与其5次小赢5次小亏，还不如2次大赢8次小亏。很多股民会抓住类似巴菲特、索罗斯等大师的小错误而嘲笑说原来大师也是人，超越大师不是问题。实际上这是“燕雀安知鸿鹄之志”的体现，大师利用的就是宁可付出小亏也要博弈大赢利的策略，表面上看似有了一些小亏的操作，而背后就有相当数量的大额赢利，那么其总赢利就已达到无人可及的境地了。所以作为股民如果总是盯着蝇头小利，是很难获得大成功的。要想赚大钱就需要有大视野、大智慧，也只有具备这样的“卖出观”才能够成为成功的股民。

法则三：买卖操作要掌握在股民自己手中，股市没有救世主，只能自己救自己，因此控制风险是第一位的，止盈和止损的客观机制必须建立起来，且优先级最高。

控制了风险才能够让赢利扩大，因此风险控制是第一位的。当然随着市场的发展，风险控制也不再是单纯卖出股票这一种了，还可以有很多的操作。比如利用股指期货进行对冲操作，利用ETF股票篮兑换成ETF基金，再进行赎回，通过T+0规避当日操作风险，也可通过ETF进行融资融券操作来规避风险，这是新赢利方式给我们带来的新启示。所以还是本章开始时提到的，正确地理解“卖出”，你就能够拥有更多的操作空间，从而获得更多的赢利。

而止盈和止损是股民在制订买入计划时就要考虑的卖出机制之一。无论是笔者采用的“主体思维选股法”中提到的趋势止盈，还是固定幅度（5%、8%、10%等）止盈和止损，以及均线（5日、10日、20日均线等）止盈和止损法，甚至是其他林林总总的方法，总之要有一套固定的客观机制。一旦股价没有按照你的预期进行，或者有突发的事件出现，及时地止盈和止损就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够保护本金和利润，让你总是处于安全和主动的状态。

股民不要怕承认错误，这没有什么，股神一样会犯错，重要的是，认错总比坚持错误导致更大的错误来得划算。要知道一次深套消耗的不仅是几次小赢利和一次大赢利，更是消耗了大量的时间和机会成本，并带来了无尽的烦恼，这是必须要避免的。很多时候股民之所以处于尴尬而被动的境地，就是执行力不够，而止盈和止损机制就是用客观的制度去避免意识控制卖出造成的不确定因素和失控风险，这才是长治久安之计。

法则四：四大原则触发卖出操作。

股民往往不知道为什么要卖出，或者何时卖出。之前笔者用了另外一种方式去帮助大家理解为什么要卖出，即将股市比喻成船，资金比喻成水。从这个角度我们能够知道是资金的进出最后导致个股的涨跌，而一只个股之所以能涨，就是因为多种因素形成了合力，围成了一个容器能够装水，容纳下资金，这样资金有利可图，就会源源不断地进入到容器中。决定容器容量的并不是容器的长板，而是其短板。就像洪水冲垮大坝时往往也总是先从一个缺口涌出，而后形成更多堤坝的垮塌，股价的下跌也是如此。

这样实际上就很好理解了。我们进行的买入操作实际上就是找各个合力形成的最为坚固的个股进行买入，即市场环境配合、政策支持、资金关注、股价位置、个股价值体现等因素，缺一不可（实际上这也是“主体思维选股法”要建立自上而下的选股系统的理由，也是其能够达到赢利的基础）。而卖出时，我们需要考虑的就是构成这些合力因素中的哪个因素已经在股价上体现出来了，或者说出现了变化，形成了风险因素。此时即使长板依然较长，优势因素还在，出于对短板效应的考虑，我们也要准备或者进行卖出操作了。

具体说来，四大原则包括：第一，覆巢之下难有完卵。当国际环境或者政策面出现重大风险问题，比如世界金融危机（2008 年世界金融危机导致全球股市的调整），或是国家超预期的政策调控（2009 年年底开始的楼市调控对房地产板块的影响就是最好的例子），此外还包括股市进入到熊市等因素，当这些大的基本面出现问题时，即便由于传导的滞后性，还没来得及影响到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你手中的个股，股民也要提前作好相关“卖出”操作的准备，高度警觉手中个股的安危。即使你不能够做到先知先觉，后知后觉也是可以的，但不可不知不觉。

第二，君子不立危墙之下。市场系统风险出现导致大面积的恐慌性抛售时，股民最该做的就是控制风险，进行必要的减仓和套期保值操作，而不要去追究是不是该跌，市场是否理智。很多时候，股市并不按照理智运行，它会有很多的误读和情绪因素在里面。所以说，当股指出现眼中的破位和恐慌的时候，顺势而为其实是大多数机构、基金、大资金的最佳选择。当这些群体跟随而动时，势必会造成股指持续快速下跌，那么一段时间内市场都会笼罩在悲观因素中。因此股民在此之前选择卖出操作是明智的，至少不该在此时还逆势而动，成为埋单者。

第三，吃亏是福，留得青山在，不怕没柴烧。很多时候我们选股往往会有看走眼的情况出现。既然市场走势说明我们当初的选股思路有问题，那么越早认错越好，侥幸认为别人会为你的错误埋单而搏傻，往往会导致更大的错误，所以说吃亏是福。当你发现你买入的依据已经不复存在，并且个股已经走弱，那么就果断地卖出，接受事实往往是最好的选择。很多时候股民能够分析出手中个股的强弱，也能够明白自己的操作和市场走势出现了偏差，但出于本能总是不愿认错。此时，我们其实可以换一个角度，假设是别人持股，你从客观的角度去分析一下此时是会买入该股，还是会观望甚至规避呢？如果你分析得出不会买入的结论，实际上也就从一定程度上代表了资金对该股的认识。如果资金对其都看淡，那么该股还能有好的走势吗？

第四，账面是纸，卖出是钱。当一切都按照计划进行，股价也走高的时候，不要得意忘形，还是要继续关注个股走势，只要没有最后卖出，实际上你所获得的都是账面赢利而已。当个股按计划走高时，我们可重点应用三个小策略：其一是拉升方式改变要警惕；其二是量能拐点要谨慎；其三是平台易攻难守。

简要分析一下，资金运作往往有固定的模式，正所谓“江山易改，本性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难移”。一只个股无论平稳上涨，还是阶段性箱体拉升，平台运作等，保持一种固定模式对资金运作来说都是合理的。一只个股在平稳拉升的过程中，无论涨了多久，指标多高，都是正常的，但当资金突然改变个股运作方式快速急拉时，就要小心了，后面将有较大的震荡或调整，要考虑锁定利润，或者提高止盈条件。

股市钱规则决定了资金是股价的最终执行者，股价的拉升就是资金的堆积所致，所以具有拉升趋势的个股，其量能势必保持在一定水平线，而突然放量后的连续缩量，或者直接持续缩量（注意偶然或者单天出现可能是扰动，但持续3天及3天以上就不正常了），都说明量能拐点出现，量在价先，此时操作时就要谨慎。

关于构筑高位平台，说明资金在进行休整，但休整的意图不一定就是拉升，也可能是派发。所以股价高位构筑平台，此时场外资金买入会非常小心，往往会观望，同样持股资金也会比较谨慎，因此这时最好的方式就是将资金再度上拉以表明态度，赢得更多买入资金的跟进。而一旦此时持股资金信心动摇，就说明主力运作难度加大，很可能就会出现破位，因此遇到平台时，股民要优先考虑到其破位的风险。

笔者举例来对上面的内容作一个简单的分析，更多的内容还需要股民在日常操作中进行感悟。比如2009年，上证指数从2月开始就一路上涨，持续上行，期间笔者挖掘的大型蓝筹股，诸如金融、地产、钢铁和有色金属等板块都出现了比较大的涨幅，直到2009年7月29日出现了单日大跌（如图3-7）。此时股指趋势还没有完全破位，而是一种提醒。市场已经有了风险的预警，那么根据法则“君子不立危墙之下”，此时股民就应该提前作好个股准备。笔者也就是在此时提醒股民应该提高个股的止盈和止损位，一旦跌破就要及时保护利润和本金。到了2009年8月10日，市场破位之势已成，所以笔者就明确提示股民此时应该考虑及时出局了，因为大的趋势已经发生改变，市场系统风险进入释放阶段。从最后走势来看，正是这样从整体上的提前预警才有了后来个股的及时卖出，规避了风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

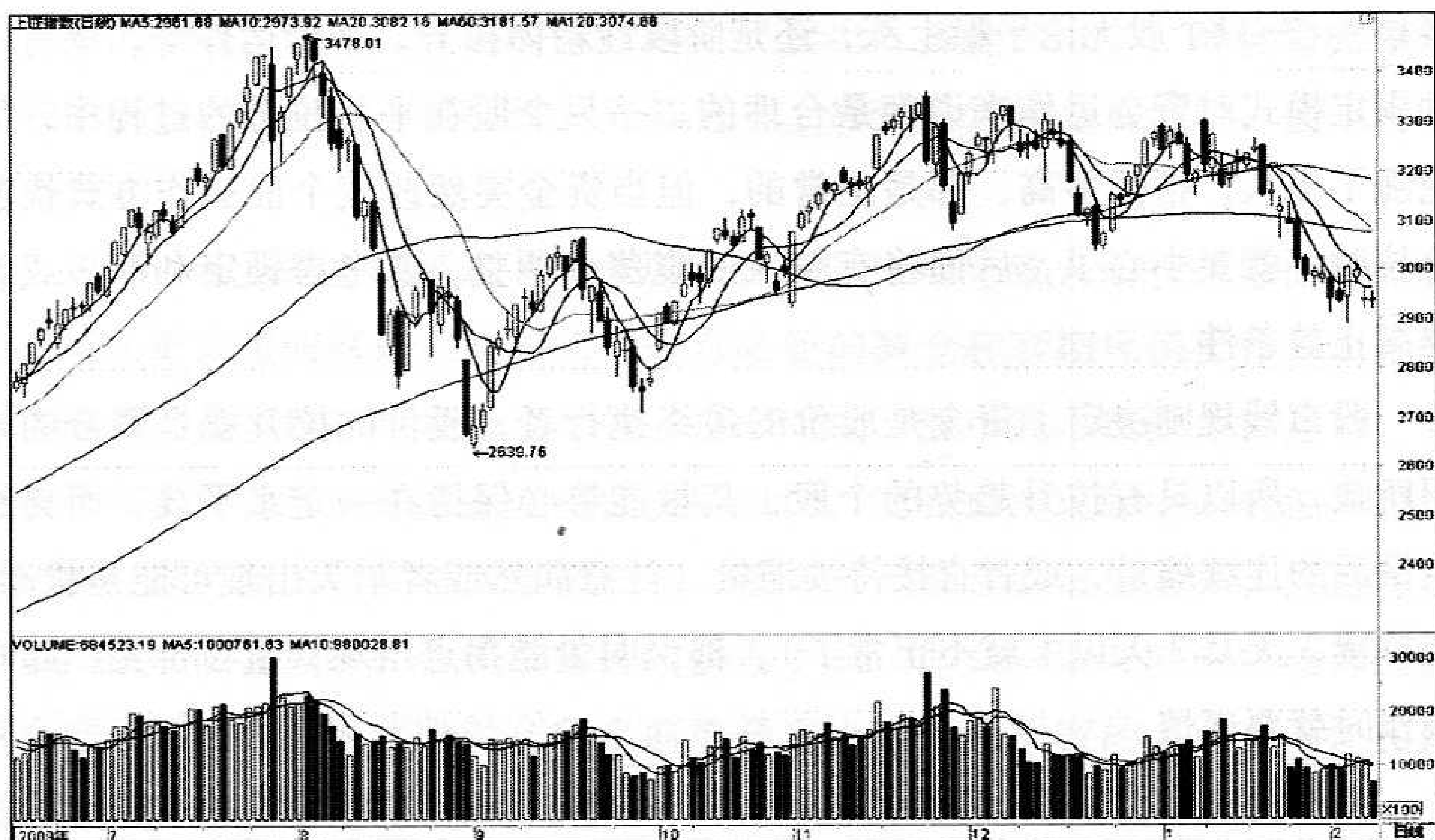


图 3－7　上证指数日 K 线图（2009. 6～2010. 2）

之后笔者又对市场政策进行了更深层次的挖掘，在 2009 年 8 月 29 日发表了博文《资金出逃的深层次原因》，其中就分析到：“2009 年年初为了应对 2008 年第四季度开始的世界金融危机，管理层采用了超宽松货币政策，资金面的超宽裕也使得市场出现了一波从 1 664～3 478 点的大涨行情。但事情总有两面性，2009 年年初信贷大幅激增给市场带来了‘地雷’，第一季度的贴现票据发行总额为 1.5 万亿元，比 2008 年第四季度的发行规模扩大了两倍。贴现票据融资涉及以企业应收账款为抵押品的短期票据，这些期限通常不超过 6 个月的短期票据可以在银行兑换成现金。而随着 1 900 亿元贴现票据在 7 月份的到期，也就拉开了这部分票据逐步兑现资金的大幕。保守估计在总量的 1.5 万亿元的票据中，有约 20%～30% 进入了市场，这也就意味着这部分资金必须在票据到期前撤离股市。如果将它与之前出现的放量下跌以及随后的缩量走势联系起来的话，就更能够印证这一猜想。因此笔者提醒投资者，如果这一系列推理成立，那么随后到期的票据还会陆续从市场中抽撤资金，股指在下半年的每个月月底都会出现间歇性的大跌。对此大家一定要冷静思考，市场的细节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往决定投资者操作的成败，而资金更是决定了市场的大趋势。”如图 3－8所示，之后股指果然在2009年的9月、10月、11月和12月的中下旬出现了连续的下跌走势。那么根据法则“覆巢之下难有完卵”，笔者在2009年8月月底就通过对市场基本面和货币政策的研究发掘出了这样的分析，之后在进行个股操作时就能够很精准地规避市场风险带来的个股下跌压力。而如果单单是在个股层面，往往就很难提前这么多时间发觉市场的风险。由此可见上述卖出法则的优越性。

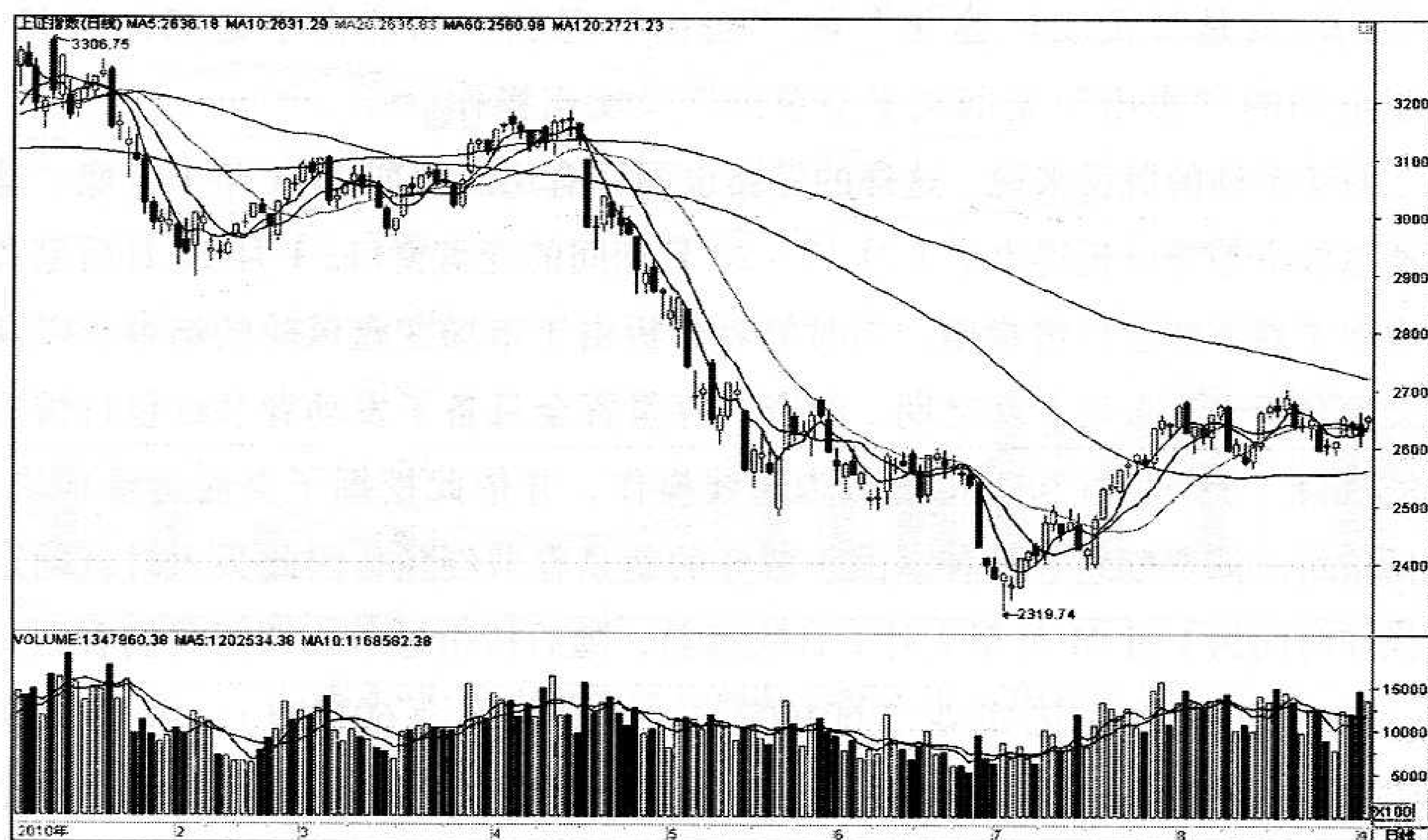


图3－8　上证指数日K线图（2010.1～2010.9）

根据“买卖一体化”原则，买入的起点即卖出时的依据，同时前面分析过在双向交易时代，买卖都是广义的，这实际上在2010年4月中旬时就表现得非常明显。2010年4月16日股指期货上市，市场在各种因素下出现了调整。2010年4月21日笔者撰文提示了从沪指2 975点（即沪深300指数在3 200点一线）开始做空，此时的依据是股指趋势已经破位（如果在单向交易时代股指破位就应该及时进行个股止损和止盈），而且由于标的指数定位过高，期现差距很大，提供了做空的良机，因此这时就是坚定做空的时间。既然有了这样一个依据，那么回买平空单仓位的理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是股指期货指数间期现差距缩小，市场破位趋势得到扭转。直到2010年7月中旬，6月29日长阴被股指收复（如图3－8），以及期现之间基本实现完全跟踪，多空力量平衡时，笔者提示空单可彻底获利出局，市场从单边做空回到了多空平衡期。期间股指从2 975点一路跌到过最低2 319点，而平仓时点位为2 477～2 530点一线，那么期间最少的做空赢利点位达445～500点之多。按照沪深300股指期货合约定义，每点乘以300元计算，即便只做一手空单，期间最低收益也达13.35万元。这实际上应用的就是“买卖一体化”的“卖出”思路。当然由于是双向时代，这里应用的“卖出”是回买平空单的广义卖出操作。

对于单纯的股民来说，这样的思路也同样有用。比如2011年1月底，笔者通过股市趋势分析得出了1月10～20日期间的变盘窗口，1月20日后笔者就发布了春节红包行情指南。当时笔者分析由于市场变盘风险的结束，以及资金面分析大资金处于真空期，游资和存量资金具备了发动春节红包行情短线的机会，于是将红包行情定义为短线操作，并依此挖掘了交通运输板块、通信板块、消费概念等品种。由于博弈的就是春节红包，因此买入时就确定了操作时间为1月21日至2月1日收盘前，随后持币过节。期间我们看到交通运输板块中的晋亿实业（601002）、中国北车（601299）、中国南车（601766）、中国联通（600050）、东方通信（600776）等一批春节概念股个股成为市场热点。虽然当时类似晋亿实业等个股依然还处于强势状态（如图3－9），但由于买入依据就是博弈春节红包，所以此时笔者还是建议股民在节前兑现利润，持币过节。这一切操作都源于“买卖一体化”的思路，既然买入依据已经完成时限，那么此时就应该按照计划完成卖出操作。春节后我们看到了以交通运输板块为首的热点在市场走强的情况下反而走弱，板块内出现了大量个股获利资金纷纷出局的局面。从实际走势上，这证明了卖出法则中提示的买入目的性越明确，卖出操作就越明确，就越能够避免很多不必要的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

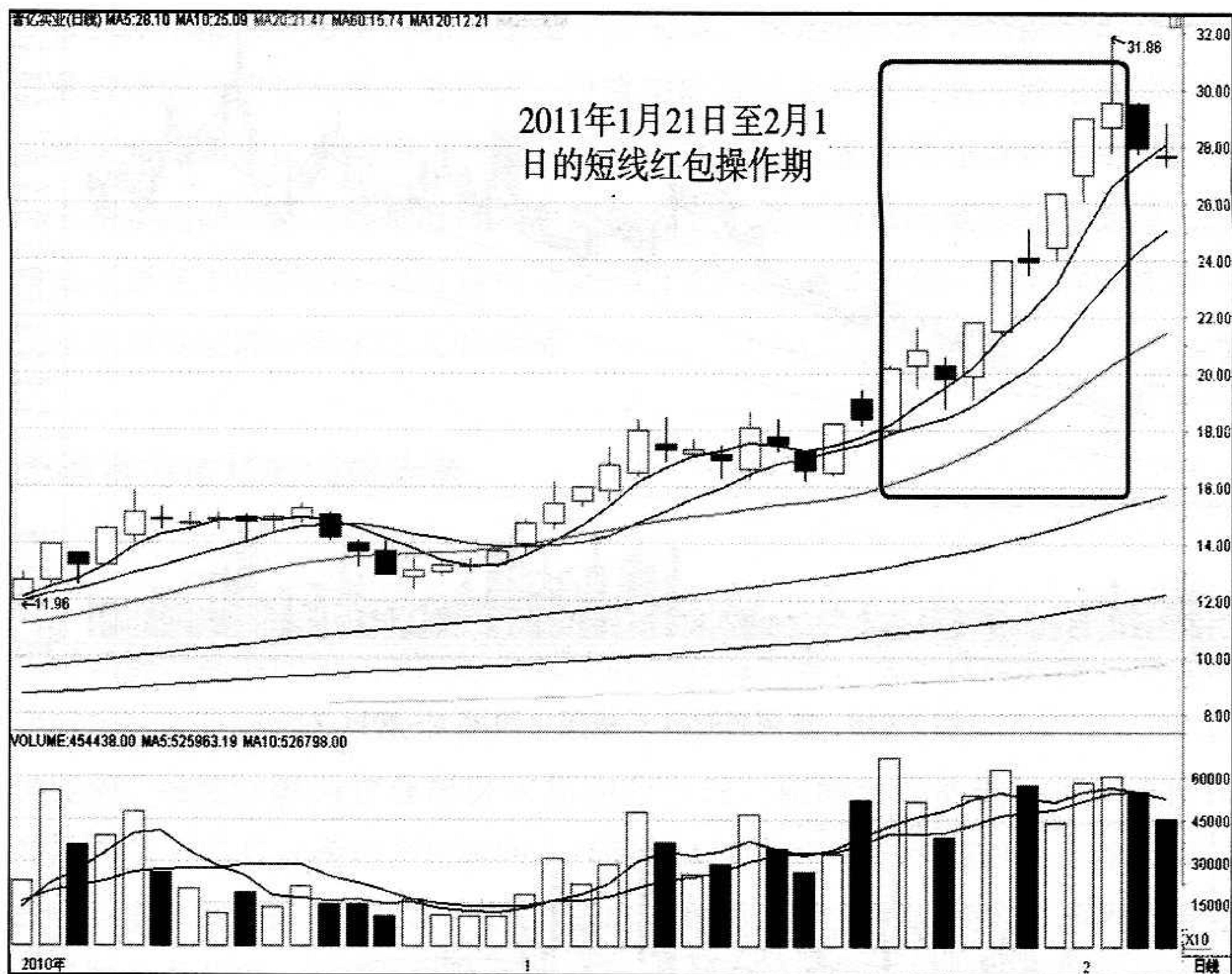


图 3－9 晋亿实业日 K 线图（2010. 12～2011. 2）

当然选股不可能每次都成功，也有失败的时候。比如 2010 年笔者在挖掘医药板块时，挖掘了一批个股，诸如东阿阿胶（000423）、同仁堂（600085）、康美药业（600518）、太极集团（600129）等，期间东阿阿胶（如图 3－10）走势就比较好，而太极集团（如图 3－11）就一直呈现箱体走势。按照这样的走势笔者当时选股就制定了波段策略，在 10.7～12.3 元间进行一些高抛低吸操作，一旦向下有效跌破箱底即出局，一旦向上有些突破则加仓跟进。结果该股走势在这期间虽然弱，但也还在箱体走势上，笔者就选择耐心等待，到 12 月下旬其跌破箱底时，才按照计划认错出局。虽然在选股上笔者出现了失误，但由于按照卖出法则及时地顺势而为，就避免了后面大幅下跌的风险。这实际上就是告诉我们，或许计划很完美，但个股走势就是客观事实，不可能像我们预期想象的那么美好，我们要平和地接受这样的结果。虽然没有获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

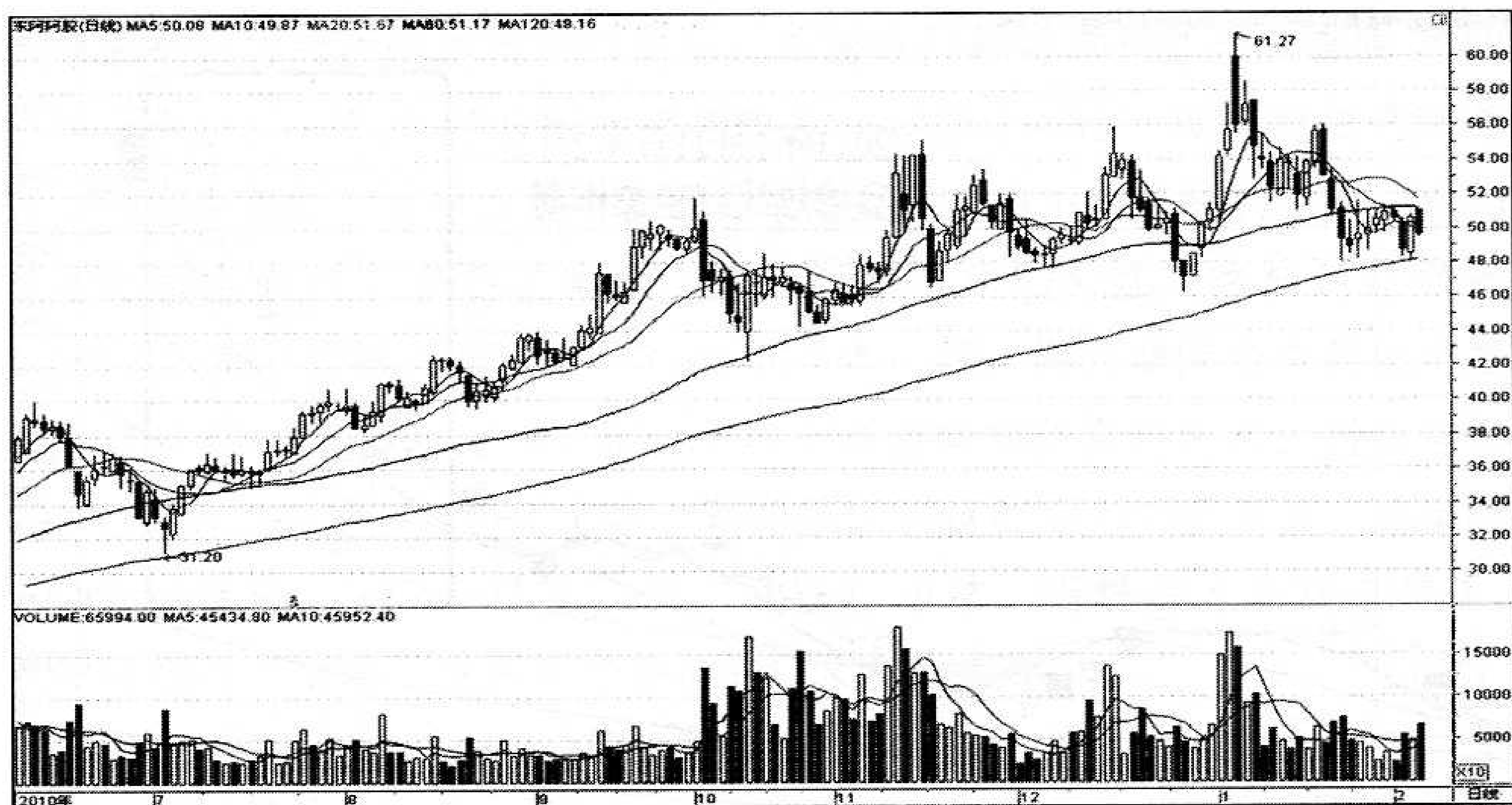


图 3－10　东阿阿胶日 K 线图（2010. 6～2011. 2）

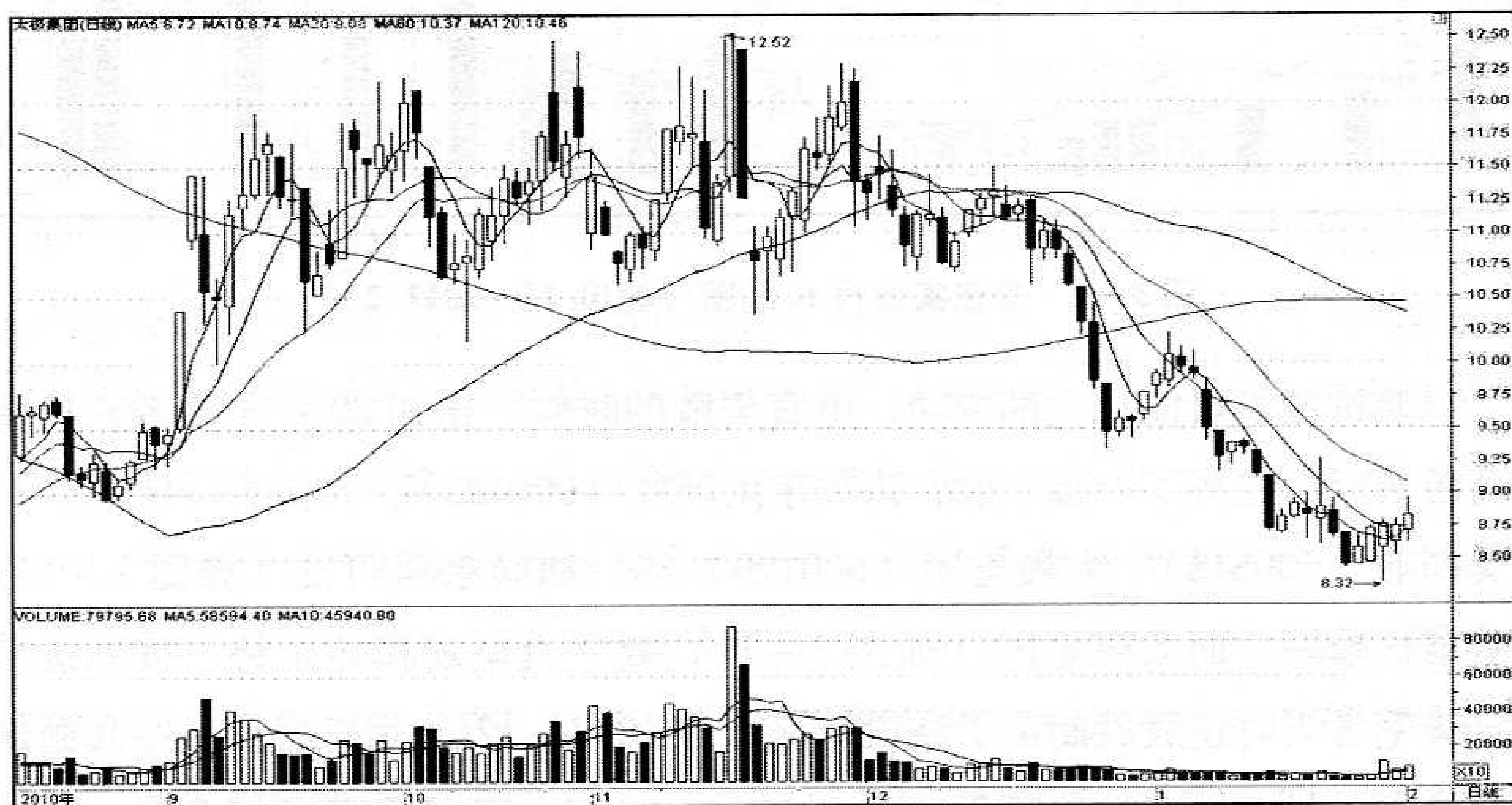


图 3－11　太极集团日 K 线图（2010. 8～2011. 2）

得太多赢利，但保护了本金，就保存了以后继续操作的实力和机会，这也是好的操作。

以上是对于卖出法则简单的举例分析，更多的内容和感悟还需要股民自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己在操作中消化和感悟。经历也是一种财富，这是别人所无法给予的，必须要从自身的实践中积累。为什么一位成功的股民必须要经历一波完整的牛市和熊市才能够真正看懂很多问题，意义就在于此。卖出操作看似简单，但实际上很多内涵和定义都是股民所忽略的，上述笔者的总结就是在帮助股民理解真正意义上的卖出，只有这样才能够有机会赚更多的钱。很多时候往往一个小的改变就能够带来巨大的利润。

正确看待市场的极端走势

在股市中，并不是每天的走势都那么理性，时而也会出现一些极端走势，风声鹤唳，草木皆兵。当然如果这样的走势是大涨，股民自然欢迎，不过很多时候往往是突然的大跌来袭，最著名的就是 A 股市场在 2007 年 5 月 30 日的走势。谁能够想到管理层会采用朝令夕改、夜间突袭的做法呢？同样在 2010 年 5 月 7 日（美国当地时间 5 月 6 日下午 2 点 45 分左右），道琼斯指数盘中一度下跌超过 1 000 点，创造了有史以来的最大跌幅，而究其原因则指向交易员的乌龙指，打错了一个字母将单位百万变成了十亿，结果因此创造了历史。或许你会抱怨，但股市就是如此，一旦走势出现就无法改变，作为股民只能接受。除此之外，市场每年都会出现长阴、长阳走势，对于长阳我们往往能够欣然接受，而对于长阴却往往令人耿耿于怀。比如 2009 年 8 月 4 日之后的连续长阴、2010 年 4 月 19 日之后的多根长阴，以及 2010 年 11 月 12 日也是如此。这样的极端大跌走势不会是第一次，也不可能是最后一次，如果无法对此有正确的认识，那么赚得再多也可能会在这样的走势中送回去。所以作为股民有必要对于极端走势作一个正确的认识。

■ 对暴跌走势的三点感悟

《中庸》中有这样一段话："喜、怒、哀、乐之未发，谓之中。发而皆中节，谓之和。中也者，天下之大本也。和也者，天下之达道也。致中和，天地位焉，万物育焉。"说的是喜怒哀乐没有表现出来的时候，叫做"中"；表现出来以后若符合节度，叫做"和"。"中"是人人都有的本性；"和"是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家遵循的原则，达到“中和”的境界，天地便各在其位了，万物便生长繁育了。实际上股市也是如此，涨、跌未发时为“中”，涨跌符合市场节度为“和”，达到“中和”的境界，股市就会形成一种欣欣向荣、健康发展的局面。而如果失去了“中和”的平衡，就容易出现暴跌、暴涨这种不是很常规的现象。

作为股民，首先我们应该有一种比较平和的心态，要积极地去看待暴涨、暴跌，而不要涨则喜、跌则悲。市场就是由涨跌构成的，只有习惯涨跌，正视市场的风险和机会，才能够摆正自己的位置。我们不可能总抱着侥幸心理去操作，认为不会遇到市场的极端走势，不会遇到暴跌，实际上暴跌、极端走势总是会出现的，而且永远都不会是最后一次。只要你在股市中操作，就有可能碰到，在这点上，所有股民都是平等的。投资者如何从中找到市场运行的规律和其中需要投资者注意的因素才是关键。

在不断地经历市场的长阴和暴跌走势后，笔者总结了三点感悟，供大家参考。第一，长阴的出现是对股民的一种提醒——建立自身风险防范机制的重要性。因为市场走势很多时候是无法控制在合理范围内的，极端走势总会出现，此时任何所谓的技术、消息、政策、心理等分析都是苍白的，唯有本能的风险意识才会起作用。所以，应对大跌最好也最可行的方式，就是拥有严格的风险控制机制。实际上任何主观意识上的风险控制，都不如客观的机制来得可靠。因此作为投资者来说，在股市中安身立命靠的就是“趋势止盈和止损法”。当市场和股价跌破预先设计的点位时，作为股民就应该先出局或者降低仓位观望，将风险控制在自己可承受的范围内。从历史经验来看，这是让你逃过大跌、长期在股市中生存的不二法则。包括在2008年的世界金融危机中，那些金融巨头、国际知名投行为何一夜间倾倒崩塌，说白了就是风险达到了无法控制的程度，最终使得常年积累的财富毁于一旦。反观最后能够生存下来的，无一不是懂得保护自己、将风险控制在可承受范围之内的。股神巴菲特或许在某段时间创造的利润也会低于市场平均水平，甚至低于很多普通股民，但他所掌控的资金却没有出现过非常大的亏损，这是他能在金融界屹立几十年不倒而成为传奇的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，市场每前进一步，都是对投资者要求的提升。很多时候并不是你看不懂市场，而是你认知的进度落后于市场的发展了。这是笔者十余年股市和投资经历中体会最深的一点。说白一些，市场的完善就是增加各种选择，选择多了赢利机会多了，对应的错误概率就大了，需要考虑的因素也就多了。股票在我国刚刚推出之际，还是通过硬性摊派来到很多老百姓手中的，这些人可以说是“被”股民了。但从实际情况来看，这些人也是幸运的，他们中的大部分人都成为了富翁。这是历史造就的机会，无法复制，我们不可能回到那个年代。同样，如今市场各种新体制的出现，都在无形中加大了股民操作的难度。股指期货在2010年4月16日推出之后，市场持续了一波将近3个月的大跌，因而它成了人们指责的对象。实际上股指期货的双向交易本来是平抑市场大涨大跌的工具，它能够让市场走势更为平滑，并提供风险控制的工具。虽然市场有着这样那样的误读或褒贬，但都无法改变股指期货进入市场的事实，所以对股民来说最后还是要学会面对，学会接受。因此每一次市场出现极端走势的时候，实际上就是市场在向股民敲响警钟：你是否已经落后于市场的发展了？你是不是该充电了，该补课了？市场在不断前进，你原地踏步就意味着倒退，将被市场所抛弃。

第三，极端走势终归不是常态，市场总会恢复，我们还要继续前行，勇敢和智慧是关键。很多股民遭遇到一次长阴之后，就不敢操作了，就对市场失去了信心，这样的做法过于消极。事情总有两面性，极端的暴涨和暴跌走势之后，市场会逐步回归原有平静的“中和”状态，投资者可静下心来分别应对。暴跌是风险的集中释放，尤其对于非主要下跌的其他板块来说，后面存在着被市场资金抄底的纠错走势，甚至是一波大的反弹走势。因此只要你在暴跌中保存了实力，精心研究和发掘市场中的价值点，后面的机会总是会大于风险的。有这样的勇气和信心，才有可能成为股民中的胜利者。

此外智慧也是关键。经历一次极端走势，就该作一次总结，进行经验上的积累。既然极端走势不会是最后一次，时而会在股市中发生，那么股民就要对此进行提防。其实极端走势也是通过量的积累后产生的“质”变，因此每个交易日我们都可将今天自己对市场的细节、感悟和经验进行一个总结，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就算不是每天，至少每周或者每月也要作一次。太多的投资者每天都忙着操作，却从来不总结，结果水平总是原地踏步。而当你随着时间的推移，不断地从操作中积累和提取精华的时候，尤其是当你有了新的感悟，再去翻看当时的记录时，你会找到很多的灵感，恍然大悟间你的水平就又有了一个提高，你会发现更多股市中的规律，其中也不乏很多逃过大跌的经验。历史不会简单地重复，但历史会重演，所以投资者朋友，请珍惜市场每一次走势后的经验，因为今天的总结就是明天成功的基石。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 内幕篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场本身其实并不存在“内幕”，只是很多时候股民总是忽略了真相，或者自己不愿去探究真相的存在，而只是看到事物光鲜、简单的一面。但真相就是真相，内幕即使裹了再多的外衣，也还是要见天日的，也还是要符合市场规律的。所以笔者在本章就是从股市钱规则角度去帮助股民看清市场的很多真相和规律，这样在操作时就能够避免陷入到被动之中。

第一节 A 股市场 20 年来的顽疾

2010 年是中国证券市场建立 20 年，如果按照人的成长来算，A 股市场已经从一个嗷嗷待哺的婴儿成长为风华正茂的青年了。尤其是进入到了 2005 年之后，A 股市场有了翻天覆地的变化，成交量每年都在成倍增长，到 2009 年时，沪深两市总成交额达到了创纪录的 55 万亿元，与此同时 A 股市场总市值已经位居全球前三。不过这些华丽数据背后也有苦涩的一面，那就是股市给予投资者的回报率。我们可以思考一下，市场中有多少股民是获利了呢？有多股民是通过持有优质上市公司的股票实现了资产升值的呢？答案是显而易见的。20 年来，A 股市场的发行速度比较惊人，2010 年年末个股总数已超过了 1 800 只，且还在以每年 200 ~ 300 只的速度加速扩容着，期间创造了一个又一个的财富神话。中国股市富人榜榜单显示，截至 2010 年 5 月初，开板仅半年的创业板就创造了 313 名亿万富翁，持股总市值 1 686 亿元，平均持股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值为5.39亿元，平均每家上市公司就有4名身家过亿的股东。然而投资者却很难从中分到一杯羹，并且还要为这样的造富行动埋单。由此可以毫不夸张地说，如今的IPO是“富了公司，穷了散户”。

A股市场重融资轻投资的根源

究其根源，早在新股发行时就已经埋下了问题的隐患，随后股价上的变化只是水到渠成而已。从表面上来看，2009年第四季度新股改革的推进，让散户中签更容易了，但发行价、发行市盈率却越来越高。在此之前，哪怕是在牛市最疯狂的2007年，股指在达到6 124点时发行市盈率也不到30倍，即不足新股改革后的一半。换句话说，当股指从6 124点跌到了3 000点以下后，新股价格却屡创历史新高，60倍、70倍、100倍……这样，股民需要付出的成本更高，但收益率却下降了，首日破发现象更是让普通股民叫苦不迭。与此同时，我们看到承销机构、上市公司利益群体、风险投资公司都赚得盆满钵满。对此笔者在第一章对投行、券商和交易所的赢利模式的介绍中有过详细分析，在此不再赘述。总之，我们看到上市公司利益群体总是可以以极其便宜的成本从股市中获得最为丰厚的利益，而这样的行为就注定将股民推向了赢利的对面——亏损的境地。

现在有一些机构和媒体总是批评中国的股民，说A股市场投机性太强，不注重对上市公司进行研究。对此笔者认为，这句话过于片面了。股民何尝不想通过常规的投资手段从市场中获得利润，但这样做往往会使自己处于无法获利的尴尬境地，甚至出现被深套的局面，逼得股民只能去寻求交易性的利润。追根溯源，为什么中国股市的投机性这么强？从根本上来说，A股市场的投机性太强是因为其当初成立资本市场的立足点和随后市场的宣传存在偏差。当时成立资本市场是为了融资，这个出发点没有错误，股市的功能之一就是融资，无论是给国有企业重组、改制提供资金还是给优良的企业提供再发展的资金，都是有利于实体经济发展的。但我们也不要忘记了股市的另外一个功能是投资，是给予持股者或者说给予资金者以回报的。但到了A股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场这里，很多上市公司的高管，甚至市场的管理层和地方官员就错误地将股市的融资功能解读为由股票融资得来的钱是可以永远不还的，是没有成本的，股市是无限的提款机，想拿多少拿多少，想什么时候拿就什么时候拿。他们忽略了股票融资拿到的钱是投资款，投资款是需要有回报的，否则股市为何要凭空拿钱给你呢？所以说，当初股市管理层对融资过于重视而对投资回报重视不够，才造成如今市场投机性过高的情况，这也是 A 股市场 20 年来的顽疾。

2009 年 8 月底管理层曾公布了一组数据，自 20 世纪 80 年代我国出现改革开放后首次向社会公开发行股票开始到现在，我国上市公司的数量从 1991 年年底的 14 家发展到了 2009 年 7 月底的 1 628 家，18 年间增长了 115 倍；截至 2009 年 7 月底，沪深股市总市值为 23.57 万亿元，流通市值为 11.67 万亿元，约占 2008 年国内生产总值比例的 95.4%，全球排名第三。同时，境内资本市场累计为企业融资超过 5.4 万亿元，境内资本市场累计为企业股票融资 2.55 万亿元，企业债券融资 2.9 万亿元。在这组数据中，我们能够清晰地感受到 A 股市场从无到有的过程。1990 年年底上证所成立了，当时只有 8 只个股，最大的市值也才 5 000 万元，更多的则是在 500 万元以下的。可以想象一下，目前沪深两市动辄 2 000 多亿元的成交额，高峰时候要接近 5 000 亿元，这在当年几乎无法想象。但这组数据并没有提及市场给股民带来了多少收益，或者说股市向外贡献了多少，只是一味地提到了融资和规模扩张，即向投资者索取了多少。

显然管理层还是更多地将注意力集中在了 A 股市场的融资、筹资功能上，而忽略了对投资回报方面的强调。如果当时资本市场是重视投资回报的，那么就有一部分人不会那么疯狂投机，也就不会造成最后市场中不投机就很难获利的尴尬情况，逼得大部分人只能够通过交易来赚钱。甚至可以说，之所以会出现庄股时代，也与市场这种过于重视融资、忽略投资的顽疾有关。即便是如今市场早已告别了庄股时代，进入了多空博弈时代，但其实还是存在一些操纵股价、通过内幕交易违规操作的现象，这或多或少也与此顽疾有关。当资金很难通过常规的投资模式来实现长期赢利时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会被迫进行投机操作，而当投机也很难的时候，就会诱发一些资金为了利益铤而走险。

按道理说，大型优质蓝筹类个股的上市是增加了市场的稳定因素，但目前来看，由于较高的发行定位以及整个市场的炒作氛围，此类个股不仅没有给市场带来更多的投资机会，反而给市场增加了更多下跌的力量。真正获利的除了保荐机构就是一级市场申购的资金，二级市场的投资者则成为整个融资过程中最大的埋单者。中石油是世界上最赚钱的企业之一，这样的大盘股上市本应该能让投资者享受到企业增长所带来的利润，而其后来的走势和表现想必投资者都看到了。公司质地如此优良，投资者却很难体验到，这里面显然有值得投资者和管理层深思的问题。类似的情况还有很多，不仅是中石油，其他大型优质蓝筹股也是如此。它们在海外市场采取的都是低调上市的态度，并且给予高额、稳定的分红回报，很多公司仅分红量就超过了融资量，这也就是说海外投资者仅靠长期持有，通过分红就可获得稳定的收入。

那么由此可知，并不是这些公司不懂得回报市场，而是其在 A 股市场过于重视融资，只是一味地索取却不回报，导致市场环境出现了偏差。一个人进入五星级宾馆就会不由自主地懂得礼节，至少会很收敛，但一个人进入荒郊野外，再有风度也很容易做出一些“不拘小节”的行为。实际上 A 股市场就是如此，很多公司并不是一毛不拔的“铁公鸡”，但在 A 股市场大环境的熏陶下，逐渐被漂染成了现在这样的角色，只知一味地从市场中抽资，似乎抽得少了、慢了就是亏了。这其实才是 A 股市场急需解决的问题，也是 A 股在走强之后很容易出现极端暴跌走势的主要原因。

每一位股民都应该进行的反思

总结 A 股市场 20 年来的变化，笔者认为市场的确是进步了，尤其是在制度上更是日趋完善，资金构成也更加丰富，市场规模、股票数量、行业类型等都可算是成熟市场的标准，但普通股民和市场的距离却越来越远。通过股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票发行，股民的血汗钱已经创造了庞大的中国首富群体，而这些上市公司在拿到了大笔资金之后，却很少提供稳定的分红以回报投资者，股市最后变成了一个巨大的提款机。也许有些新股民会说，讲这些历史，知道这些内幕，真的会对我们的操作有帮助吗？笔者想说，市场不会因为你是新股民，或者说因为你不知道市场的内幕，就会对你有丝毫的照顾，反而会更加苛刻。因为股市同样是一分耕耘一分收获的，哪一路资金进入股市都是以赚钱为目的，它们之间并不会有任何的谦让。

上述分析就是告诉投资者，在这样一种市场中，由于融资、增发与分红、派利的不平衡，以及独特的新股定价制度，二级市场中的机会少了很多。想要通过简单的投资方式获利的“代价”是很高的，唯有通过买卖差价去获得利润，但这实际上增加了股民获利的难度。当年炒股你可以不用选择，也没得选，因为那时候炒股就是在炒市场，几百只个股，你只要耐心持有，资金轮炒一遍就能炒到你的个股上，运气好的话不仅可以解套，还能小赚一笔。但如今市场中存在1 800多只股票，数百只基金、权证等其他产品，还有股指期货以及加速发行的新股，资金不可能再去将市场中所有个股炒一遍，而是利用资金的局部优势去炒某些个股，这就注定大部分个股是长期处于冬眠状态的。这在成熟市场也非常常见，在成交量逐年增加的同时，成交也更为集中化，一批个股因此被边缘化，常年交投低迷，振幅也小。

在如今的股市中，若没有一套适合自己的投资方式以及科学的投资方法，想在市场中获利简直是难上加难。因此摆在股民面前的就是两条路：其一，知难而退。股市并不适合所有人，也不是生活的全部，适时地抽身离开，选择基金、债券市场进行投资也不错，尤其是如今基金类型极为丰富，可应对各种投资需求。当然，基金市场也并不是过去想象的那样，轻轻松松即可获利，它同样需要合理的投资和分析方法，但总体上会比股市要单纯许多。其二，知难而进。如果你选择了参与股市，那么就必须接受这样一个复杂的市场环境，遵守其中的法则，作好相关的准备，刻苦研究、总结和思考。笔者常说的一句话是，股市中的失败者总是相似的，因为盲目与缺乏思考，而成功者却是各有各的方法。看清市场，找到自己的投资之路才是上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 揭开A股市场“伪价值投资”的外衣

价值投资，一直是A股市场中的流行语，简单来说就是在一家公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。其最重要的核心是复利、安全边际、内在价值和实质价值、特许经营权、长期持有原则。所谓“复利”就是“钱生钱”，把每一分赢利全部转换为投资本金，它是与长期持有原则配合使用并达到效果的。最简单的就是我们都知道，若每年赢利在30%左右，持续30年，其复利效应就可使你的本金扩大1 000倍。而价值投资的其余几个因素都是相对模糊的概念，比如特许经营权，简单来说就是企业的核心竞争力；安全边际，就是价值与价格相比被低估的程度或幅度；实质价值，常规理解就是收盘价，也就是股票的价格；内在价值在理论上的定义很简单，是指一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金的折现值。

由于后几大重要理念是模糊的，所以价值投资很深奥，并不是三言两语就可以讲述清楚的。股民之所以热衷于价值投资，原因在于两点：其一就是前面提到的复利效应所带来的巨大收益；其二就是长期持有，操作简单。但实际上这里是存在误区的。价值投资非常深奥，所以在买入前需要做非常多的研究和功课，甚至很多研究的工作量是常人难以想象的，但股民往往就简单地认为，价值投资就是买入不动、长期持有。其实这迎合的是一些股民深套后的感受，认为只要持有几年就能解套，但实际上错误就是错误，你坚持错误的结果只是酝酿更大的错误。价值投资中提到的长期持有，实际上是指在思路正确的情况下，坚持正确的时间越长，获利就越多，而不是说被套的时间越长就越坚持。这是A股市场很多“伪价值投资”的误区之一。

为什么说价值投资无法在A股市场中大行其道?

其实，我们还忽略了重要的一点，就算我们对价值投资有非常深刻和正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的理解，那么我们还要思考一下，我们的股市是否存在价值投资的市场条件。换句话说，价值投资起源于国外成熟的市场，它有稳定的分红派现作为保证，如果将其移植到A股市场，是否也有相关的生存条件呢？价值投资操作的宗旨以股票分红和资产增值为目的，这也就是说需要市场重视“投资回报”的环境。因为价值投资靠的往往不是利差，而是分红派现率，类似定期存款般获得长期稳定的收益，这在成熟的股市中较为常见。当市场中类似的环境存在，那么资金就会采用“价值投资”的方式去进行相关的操作，这种操作在获得利润之后，就会有更多的资金效仿，这样一来市场中就能够有“价值投资”派形成稳定的力量。

我们可以思考一下，为何在2008年的世界金融危机中A股市场跌了73%，而美股市场却只跌了39%？2010年，A股市场下跌超过了10%，而同期美股市场则是全年保持了震荡上行的走势，创出了两年多来的新高，收复了金融危机前的失地并刷新了高点。我们不要忘记美股才是金融危机的发源地，但它反而在走势上强于我们，其中很大的一点原因就是，其市场中的投资风格是偏向于稳健的，投资者持股时间普遍较长，因此市场投机性走势较小。而A股市场由于重融资轻投资的特点，导致市场持股风格偏向于激进型的短线，这样势必会出现暴涨暴跌的走势，尤其是A股市场的分红派现率很低，资金尝试“价值投资”的结果往往是苦涩、无助的，因此进行此类操作的资金就会越来越少。市场越是没有这样的风气，就越是逼着资金只能去以投机的方式获得利差，那么当股市出现下跌的时候，资金会如何应对？答案是只有出逃，跑得慢了就会被套。而且你不出逃，别的资金也在出逃，市场还是会下跌。所以在你可承受范围内还是跟着出逃为妙，否则就是深套的命运。A股市场一旦下跌就很难停止，根源就在于市场没有长期投资的条件，资金只能提供一种波段操作。

A股市场其实并不缺乏好的公司，中国工商银行（以下简称工行）、中石油等均是亚洲乃至世界上最赚钱的公司，但反思一下，这又能给A股市场的股民带来什么呢？中石油在A股市场的发行价高达16.7元，其回报率却只有0.898%，比一年期银行存款利息2.25%还低得多。若你是靠分红来收回本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，需要111年；若你是被套在山顶、半山腰，那么你只有愚公移山了，这又需要数百年。但它真的是没有分红能力吗？并非如此，大家可以看一下，在2006～2009年这4年间，中石油、中石化、中国移动、中国联通这四大天王在海外股市的分红数额，总计高达1 000亿美元（注意这个数额是2008年和2009年沪深两市所有A股分红数额的总和）。其中中石油更是按照2000年海外上市时的承诺，坚持每年两次分红，至今累计分红超过3 000亿美元，而其海外募集资金仅为210亿美元。这也就是说，海外投资者仅靠分红就可以完成增值。反思一下我们的A股市场，拿着大把的利润却不分红的“铁公鸡”不在少数，少分红多送配的公司更遍地皆是，新股双高发行，超募高达四五倍的也有很多，而这些公司给投资者的分红回报，却少之又少。

因此在A股市场没有将分红回报作为上市公司主要判定标准，而是将圈钱、融资作为主要指标时，这样一个市场又何来长期价值投资可言呢？包括大股东的增持，很多就是为了保发行价、增发价，目的也只是为了以后更好地融资、增发。很多公司利润很多，却只象征性地分红，其目的也只是为了满足融资、增发的条件，更好地“圈钱”而已。如果上市公司的利益方向和其股东、持股者的利益方向不一致，那么股民又怎么能通过价值投资的方式去获得利润呢？

虽然近几年来A股分红数量有明显提升，但不要忘记了市场扩容量和大小非解禁量也是空前的，两者相对比的话，市场被圈走的钱有增无减。市场的抽资除了必要的佣金、税费之外，融资、增发、新股，包括可看做变相上市的大小非是主要的方面。不断地抽资却很少通过分红派现等方式注资，这就导致“价值投资”在A股市场成了伪命题。

A股市场的泡沫怪圈

平时我们看股票的时候总是注重其市盈率和股价以及未来的成长性，似乎这样就是进行价值投资，但实际上我们是进入了市场的泡沫怪圈。以A股市场的黄金股为例，按道理说黄金股的内在价值就是其黄金开采量乘以黄金价格得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的数值，这个数值应该体现在其总市值上，如果总市值低于内在价值，我们就可进行价值投资去获利。比如，一家黄金类上市公司的储量为300吨黄金矿，毛利率（自产金及冶炼金的加权平均毛利率）为10%，最终开采出相当于30吨黄金的价值。目前一吨黄金的市场价格大概是3亿元人民币，因此按照公司储藏的黄金价值来看，公司的内在价值亦不过90亿元。但我们看到如今A股市场的上市公司几乎是此内在价值的一二十倍，简直是巨大的泡沫。

为什么会这样？原因就是市场将未来成长性加入了其中，要么是找到了新的矿产、金价上涨，要么是大股东注资。但我们要思考一下，就算这些因素都存在，要过多少年金价才能再涨10倍？或者说要过多少年黄金的储量能扩大10倍？即便如此，那也只是符合如今A股市场的价格而已。所以说市场人为地加入过多的泡沫，会导致A股市场很难再进行所谓的价值投资。

我们可以再来看看目前创业板发行新股的定价区间。为什么那些个股总能以常人思维想不到的价格上市，甚至连榨菜都能够卖出黄金的价格？实际上就是因为A股市场总是人为地给这些公司披上美丽的外衣。比如明明是农业上市公司，但一宣传就变成了高科技生物概念。一旦加上新兴产业或科技概念，这样的IPO定价往往就可以超过100倍市盈率。这些公司依靠所谓的高成长性，在定价过程中注入了赢利增长的想象力。股价一步到位，二级市场不要说价值投资，只要买就等于被套。

当定价和成长性泡沫不起作用而上市公司还想继续抽资时怎么办？此时上市公司就会使用定向增发这个武器。最近5年间，几乎每年都会有将近400家上市公司公布定向增发的预案。为何众多公司都选择定向增发的方式呢？笔者认为，一方面定向增发有利于机构投资者和个人大户参与，因为定价往往较市场现价有20%~30%的折扣，对机构投资者和个人大户而言存在着套利空间。另一方面，上市公司在本身缺乏投资价值的前提下，为了获取更多的资金支持，也可以采用定向增发的方式来推升公司业绩并增加公司的市值规模。这样，上市公司通过增发会得到新增资金，新增资金会带来新的投资项目，从而带来新增收益或预期，新增收益或预期会刺激股价上涨，股价上涨会带来进一步的融资机会（继续采用定向增发是常用手段），新的资金又会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新建或收购赢利项目，从而在推动企业进一步扩大规模的同时，带来更大的赢利增长或上涨预期。尤其是上市公司一旦有机会在股价高位采用公开增发或定向增发的方式融资，那么公司的净资产规模还将继续放大，而这样放大的效应又将刺激更多的投资者参与到循环中来，在不断推高市场预期、吸引资金加盟的同时，亦将带来最终放大到极致的泡沫。这样的过程实际上根本不存在任何的价值投资机会，始终都是上市公司在圈钱。

三招抓住价值投资的钱规则

那么究竟什么才是A股市场的价值投资，或者说A股市场到底有何投资价值？笔者认为，对普通股民来说就是三点：其一，要明确价值投资的前提，即均值回归。所有价值型投资者都坚定不移地认为不管是正偏离还是负偏离，所有偏离正常状况的都不能长期维持。只要公司未发生根本性变化，长期来看就该相信该公司有能力且有很大概率恢复其历史平均水平。实际上对价值型投资者来说，当无根本性变化时，其价值中轴就是稳定的，其走势就是围绕中轴的往复震荡。

这就引出了第二个要点，即什么是根本性变化。根本性变化就是改变公司价值的根本因素，比如通过资源整合和资产注入，使得公司经营状况发生重大变革；并购、重组使得主业发生变更；类似公司管理高层或股权结构发生变化等。简言之，笔者认为在资源、主业、管理这三个主要的方面，一旦发生改变，那么价值中轴就会上移或者下移，从而引发整个价值投资操作上的改变。其他类似自然因素、偶发因素等，只会影响到该公司当年的业绩和走势，但不会对价值中轴产生影响。这两点间的区别，需要投资者多加注意。

其三，价值投资的操作。一旦中轴稳定，价值投资的操作就非常简单了，即在个股偏离中轴区间较远时进行相关的买入和卖出。当然这就引出两个新的概念：何为偏离较远以及回归中轴时间的长短。这是非常现实的问题。以个股为例，很多个股估值在2 600～2 700点一线就很便宜，如果股指继续下行到了2 300～2 400点，就更便宜了，当初的便宜反而成了半山腰。再有就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是当下买入了，结果需要等很长时间才能回到中轴，这样也会大大降低操作效率，投资者该如何解决?

总体来看，对于价值投资，首先我们要看到前面提到的市场泡沫。价值投资是在实质价值偏离内在价值的时候进行购入，并且利用股价恢复价值中轴的特点来获利，因此其默认的就是中轴稳定，而不是很多股民过多掺杂进来的所谓的成长性和概念。那些并不是价值投资的部分，而是上市公司圈钱的借口。其次，对于行业要有深入的研究，这需要做大量的基础功课。研究能力较差的股民初期实际上并不太适合进行价值投资，而应该从研究机构的行业报告入手。但老股民就可对单一行业进行长期研究和跟踪，把握其波动值的变化以获得更好的价值投资区间，从而真正实现中长期赢利。最后我们要看到，价值投资操作看似简单，实际上由于诸多概念模糊，包括巴菲特本人进行操作时也存在“调试”的成分，因此价值投资注定需要经过长时间磨合、反复修正，才能够真正享受到“复利”效应。

不过股民也不要灰心，因为 A 股市场的确存在一个板块，不仅常年可进行长期的价值投资，并且还是每一位普通股民都可以把握的机会。这个群体板块就是笔者一直推崇普通股民操作的封闭式基金板块。

原因很简单，封闭式基金有三大法宝是股民最该牢牢把握住的：其一，稳定的分红能力。这是封闭式基金成立时明文公告的，每年只要有可分配利润就要进行不少于一次的强制分红，而且由于封闭式基金业绩都不错，所以分红往往非常丰厚。以基金通乾为例，2006 年三季报时每 10 份基金单位派现 1.4 元，2006 年年报时每 10 份基金单位派现 1.6 元，2007 年半年报时每 10 份基金单位派现 3 元，2007 年年报时每 10 份基金单位派现 10 元，2008 年年报时每 10 份基金单位派现 1 元，2009 年年报时每 10 份基金单位派现 3.3 元，2010 年年报时每 10 份基金单位派现 2.3 元，在不到 5 年的时间里该基金分红累积达到了每 10 份基金单位派现 23.6 元（未计算复利效应），而在 2006 年时基金通乾的每份价格还不到 0.5 元。换句话说，5 年来就算其股价跌为 0，仅靠分红就可实现 4 倍以上的收益，而且这并未计算复利效应，即分红后再行投入所产生的新收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二，封闭式基金不套人，年复合利率高。从 2010 年年报来看，26 只传统封闭式基金平均净值增长率近 8%，而同期开放式股票基金和混合基金平均回报率分别为 3% 和 4.7%。如果从二级市场来看，基金丰和、基金通乾和基金景福分别以 53%、47% 和 46% 的投资回报率荣登三甲，其余多只基金增长率也超过 30%。而如果从总的收益率来看，基金兴华 13 年来总回报高达 12 倍，年复合增长率约为 24%，位居第一。其后是基金科瑞和基金丰和，年复合增长率分别为 22.5% 和 22%，此外还有 10 只封闭式基金年复合增长率超过 20%，其余都在 10% 之上，最差的基金鸿阳也有 12% 的年复合增长率。这说明封闭式基金板块本身具有良好的群体特性，即便股民不会选股，只要选择了封闭式基金板块，即便是其中涨幅最小封闭式基金，也能获得不错的收益。同时封闭式基金板块也是沪深两市第一个收复 2007 年 6 124 点高点的板块，时间是在 2010 年的 9 ~ 10 月间。换句话说，即便股民是在历史最高点位买入封闭式基金被套，那么不计算分红收益，仅仅靠股价收复也能获得不错的利润。笔者分别选取了上述提到的分红、收益冠军，以及年复合收益最差的基金走势图（如图 4－1、图 4－2 和图 4－3 所示），若综合分红和股价增长两方面的收益，即便不考虑复利效益，那么 5 年来实现 5 ~ 10 倍的正收益也是相当简单的事情。所以说如果股民真的喜欢价值投资，那么封闭式基金是股民的首选。

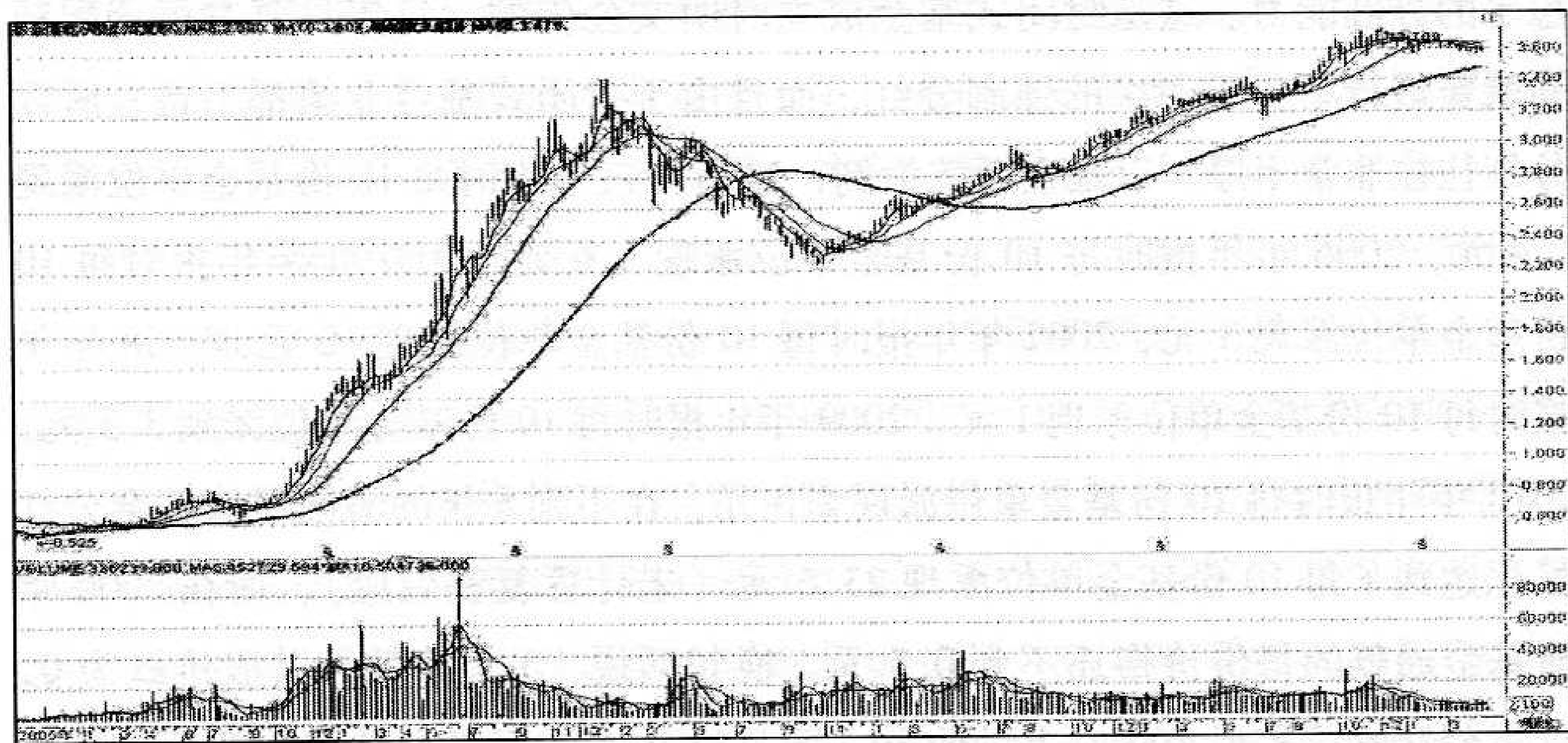


图 4－1　基金通乾周 K 线复权图（2005.12 ~ 2011.3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

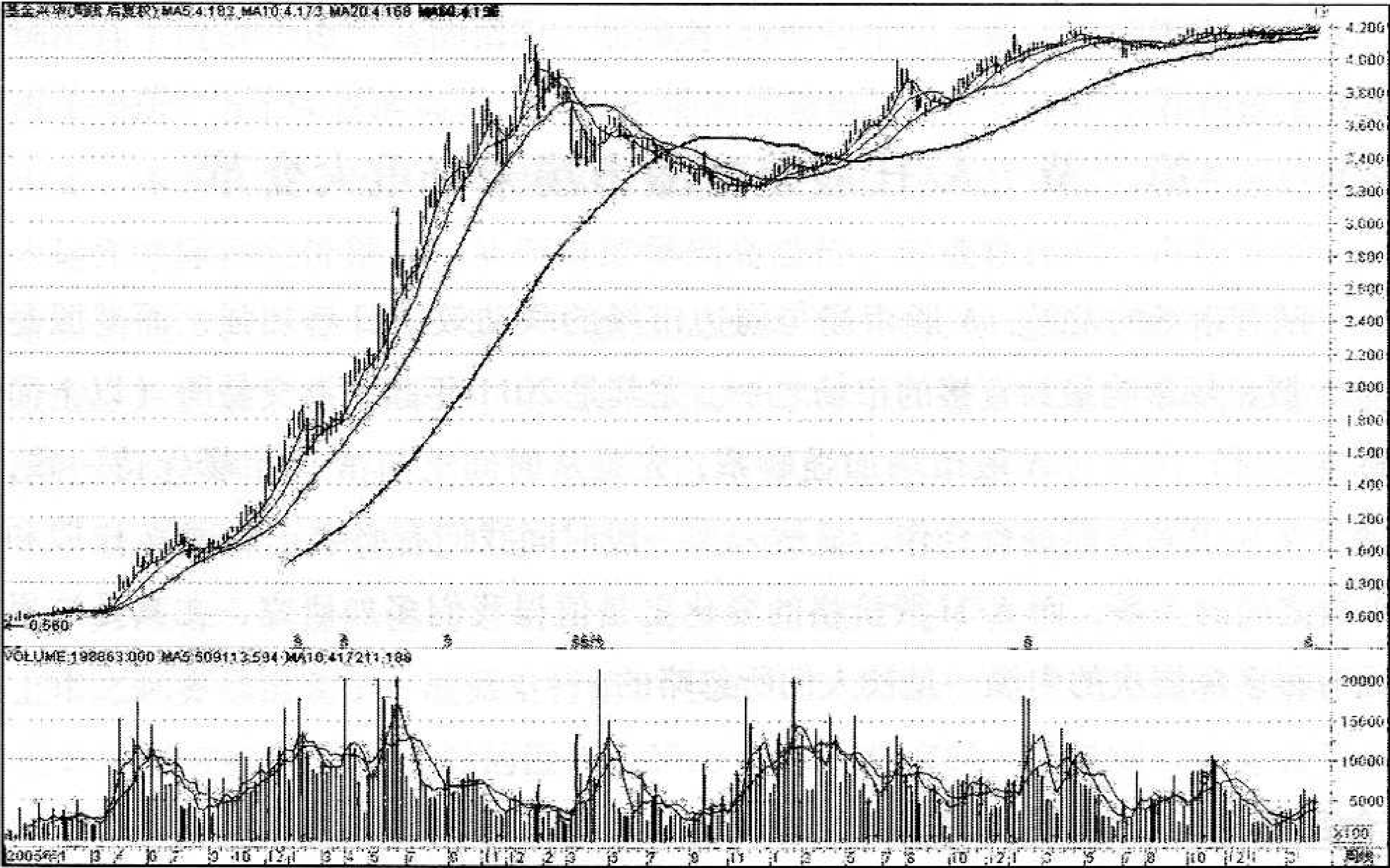


图 4－2　基金兴华周 K 线复权图（2005. 12～2011. 3）

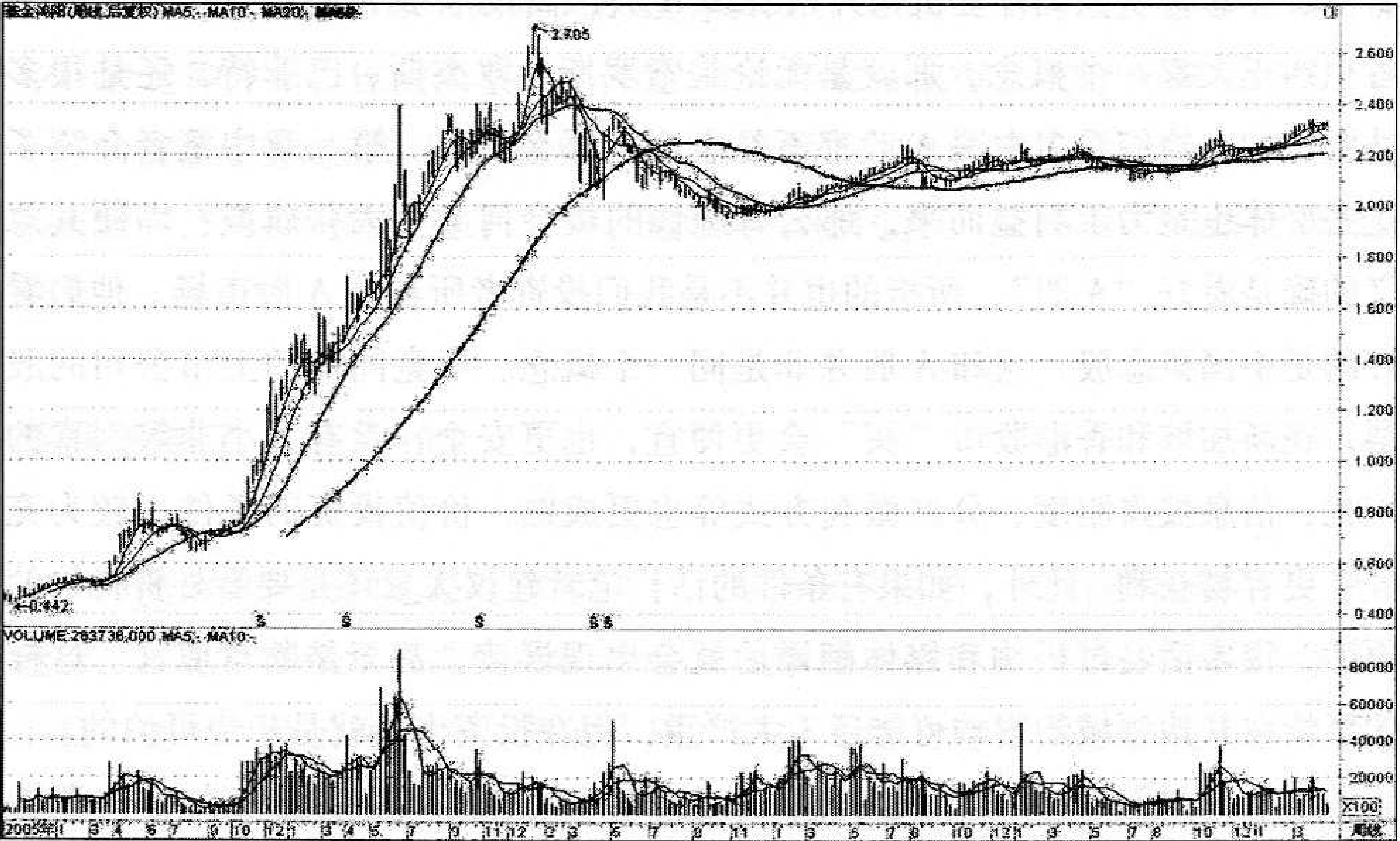


图 4－3　基金鸿阳周 K 线复权图（2005. 12～2011. 3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　A/H 股差酝酿市场未来重大变革

随着市场的发展，A 股市场与周边市场的联动效应日趋加强，而港股是对 A 股市场影响最为直接的市场之一。尤其是 2011 年起香港交易所（以下简称港交所）决定与 A 股市场加强联系，先是从时间上与 A 股市场保持一致，随后又在很多方面进行合作。显然未来一段时间我们有必要正确理解 H 股和 A 股之间的关系，而 A/H 股价格的变化更是值得我们多加研究，尤其是这里面有很多深层次的内涵，是被人们所忽略的。

沧海变桑田，物是人非

第一，外资说的“A 股”，未必就是在说我们的股市，而是广义的 A 股。有些媒体总喜欢强调外资机构开始看多 A 股，高调唱多 A 股市场，其实，笔者想纠正大家一个概念，那就是无论是索罗斯、罗杰斯、巴菲特，还是很多外资机构，他们看多中国 A 股都不是表面上那么简单。第一章中笔者介绍了这些群体也是为了利益而来，那么有赚钱的机会何必要大张旗鼓？即便其意义的确是看好“A 股”，所指的也并不是我们投资者所在的 A 股市场。他们看好的是中国概念股，这和 A 股并非是同一个概念。毕竟同样的上市公司的股票，在新加坡和香港股市“买”会更便宜，也更安全，没有大小非等因素的困扰，信息披露制度、分红派利方式等也更成熟，价值投资的条件也较为充分，更容易获利。此外，如果有条件的话，笔者建议大家还是要看外资机构的原话，很多话经过机构和媒体翻译后就会出现误读，甚至是断章取义。这样的事情在其他领域的影响可能还不太严重，但在投资市场就是相当可怕的。

第二，如何看待 A/H 股的差价。在 2009 年前，A 股市场一直对 H 股拥有高溢价，原因就是前面介绍的，我们的市场“投机”气氛浓厚。资金自 2006 年开始蜂拥进入到 A 股市场，这推动了 A 股市场的泡沫化进程，A 股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场出现了股价“虚”高的情况。而随着2008年世界金融危机的爆发，在A股市场经历了6 124点的高点之后，市场泡沫被刺破了，随即股价在估值上一落千丈。本来A股市场的特性是暴涨暴跌，能够在泡沫被刺破后，资金再度流入运作之际将股价推高，从而继续得到高溢价。但就在此时，市场有了一个重要的变革，改变了这一切。那就是从2009年开始，A股市场迎来了2006年股改之后的解禁高峰期，市场流通市值顿时大增。这意味着市场内资金的话语权被快速摊薄，并且面对大小非，市场资金是无法对抗的。

因此我们看到也就是从这个时间点开始，A/H股价格逐步接近。而2010年1月准备金率意外提高之后，市场在年初就出现了弱势，到4月股指期货上市之际更是出现了一波做空行情。至此A/H股溢价的情况不仅被逆转，而且H股还在扩大着对A股的溢价。2010年年底收官时，一批同时拥有A股和H股的上市公司股价已经出现了相差仅30%的情况，而且是H股溢价A股，这在之前几乎是难以想象的。金融股表现出的差异最为明显，中国人寿、中国平安、工商银行、招商银行等上市公司股价在港股市场不断走高，而在A股市场则持续低迷，冰火两重天的走势着实让A股市场的股民心中不爽。在A/H股走势方面，比较典型的事件是2010年农行上市。农行A股在经历了两个月的横盘走势之后，终于在9月16日破发了，但此时其H股反而在不断地创出新高，两者差价超过了20%。这实际上也代表了A/H股之间差价的趋势情况。

是谁压制了A股股价?

即便如此，我们还是要思考一下，为什么会这样，是什么压制了A股的股价。首先，必须承认港股市场要比A股市场成熟得多，具有更多的金融衍生品，这些产品起到了放大器的作用，使得大盘股走势更为活跃。虽然说金融衍生品是双刃剑，助涨助跌特性明显，但不可否认的是其的确对大盘股估值起到了推动作用，使得大盘股具有更多的操作价值。而在A股市场，优质的大盘股已经逐步沦落到被冷落的境地：盘子大、估值水平低、交投不够活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跃、赚钱效应小……越来越多的中小盘个股反而成了市场中的点。因此我们看到在2010年出现了中小板牛市而主板市场熊市的极端走势，原因就是A股市场的投资机制不够完善，资金过度追求“投机”，而忽略了对价值型蓝筹股的投资作用，导致蓝筹股成为融资提款机，而中小盘个股成为概念聚集、投机资金的乐园。这样发展下去，A股市场前景堪忧。因为这会导致整个市场的估值体系发生混乱，市场系统风险加剧，在极大程度上制约了A股市场的股价。股指期货的引入，从一定程度上平抑了这种情况的发生，但还需较长的时间才能够完全将偏差纠正过来，让A股市场走上正轨。从这个角度来看，如今A/H股差价较大的情况应该会得到改变。

其次，就是大小非。为什么几年前A股股价普遍高于H股？打个比方，当水池很小的时候，稍向水池注水就很容易满，甚至会溢出，所以大量的A股受到了流通盘相对其总股本流通股份很小的刺激，存在巨大的杠杆效应，从而股价很容易推高。而随着全流通进程的发展，是原有流通股几倍、十几倍、甚至几十倍的解禁股突然出现，整个水池就变大了，但向池中注水的速度和水量变化却不大，那么要想让现在的水池盛满水就很难了，更不要说还有大小非往外面舀水的情况。这就是制约权重股股价在1~2年内处于低位弱势的主要因素。资金话语权被过快地摊薄，无力制造大的行情，再加上政策面和基本面存在的诸多不确定因素，使得A股市场的个股结构只能往“小型化”发展。不过时间可以解决很多问题，因此2011年下半年开始，这样的因素将逐步被市场消化，届时权重股将再度走强。

最后，市场资金构成还有待继续丰富。如今A股市场的资金构成虽然已经初具规模，但还有很多需要发展的空间。比如“价值投资”型资金还不够多，主题型基金数量还相当少，A股市场需要更多新鲜血液进行补充，使市场炒作风格丰富起来，这样股价系统就会稳定。值得欣喜的是，管理层引入了基金创新机制，这将是一个改善。我们看到了类似创新型的债券型基金、主题基金（类似环保、新能源、通胀、海外指数等均有设置）、可转债券型基金、趋势定投等越来越多的基金类型。我国拥有非常庞大的储蓄资金，如果市场能够提供成熟的投资渠道，那么这些资金是很愿意进入到A股市场中的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当该类资金通过基金渠道进来的时候，市场的“价值投资”环境就会逐步形成。一旦赚钱效应成为常态，那么就会有更多的资金进行类似的操作，从而让市场走势更加健康、更加稳定。

此外，如今A股市场的外资机制还不够完善，A股市场的开放度不高，QFII机制发展较为缓慢，这导致国际机构投资者往往只能通过港股市场去购买相关大型中资股。当然这里存在H股没有大小非，同时金融衍生品更多、投资组合有更多选择的原因，但不得不承认，如今的A股市场因缺乏此类新鲜血液的注入，导致整个盘面上的沉闷。当年我们引入了QFII，引发了一波对资源股的重估，这让A股市场焕然一新，就好比在羊群中引入了狼，激发了羊群的优胜劣汰效应。如今市场又陷入到之前沉闷的局面中，需要一些积极的刺激。当我们引入了股指期货之后，就好像引入了一头猛虎，让投资者知道了多空都能赚钱，同时也认识到了大小资金的优势与劣势，以及如何更好地扬长避短。虽然经历了“4·19”之后的阵痛，但这样的洗礼让市场发展更进了一步，也让投资者变得更加成熟。

A股市场未来的机会

总体来看，笔者认为当A股与H股之间联系增多了之后，市场资金结构会发生重大变化，这势必会引发整个市场估值体系的重大变革。2009年A/H股差价趋势的拐点就是一个契机。虽然我们看到在2010年一年间出现了中小盘个股的牛市和大盘股、蓝筹股的熊市，但这是源于上面诸多因素导致的短暂行为。市场在2011年下半年或2012年之后将开启一个新的窗口，也就是会有炒作风格上的改变。届时，大盘股、蓝筹股对市场的影响力会逐步加强。从成熟市场的发展来看，股指期货和以蓝筹股为主要交易对象的市场特征是非常明显的，这也是A股市场未来的发展方向。所以在如今，诸如金融股等蓝筹股出现对港股大幅折价，市场热衷于中小盘个股炒作的时候，我们应该认识到这里蕴藏着很多机会。在2006年之前，资源股的价格实际上还不如很多ST股、绩差股、垃圾股，但在2006~2007年市场发起了资源股的重新估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，几乎是在一夜间人们认识到了资源股的价值。那么在如今股指期货变革时代的到来，市场资金构成的丰富，以及与成熟市场的并轨之际，是否也会引发对蓝筹股的重新估值呢？让我们拭目以待。

第四节　股市、楼市的关系

实际上每个股市都有其自身特有的风格。港股市场中的投资者偏爱金融股，因此其金融股的估值一直较高。很多股民会问，A 股市场中什么个股受到的追捧最多呢？笔者认为是地产股，这可以从相关上市公司的数量以及此板块个股的表现上看出来。同时我们也看到了万科 A 这只房地产龙头股在 20 年间股价上涨了 1 300 多倍，成为 A 股市场当之无愧的长跑冠军。此外还有一个现象，即股市和楼市在走势上总有千丝万缕的联系，因此我们有必要探究一下股市和楼市的关系。

股市、楼市在资金上同根同源

在 2008 年世界金融危机最严酷之际，无论是股市还是楼市都遭遇到了前所未有的寒冬。为了救市，国家推出了 4 万亿元投资计划和超宽松的货币政策，一时间股市、楼市开始活跃起来。尤其是在楼市方面，“地王”成了平时新闻中频频出现的词语，同时我们也感受到了最近两年房价涨得有些离谱，但即便是在管理层调控之后，“地王”依然经常出现在我们的生活中。究竟是什么使土地受到如此追捧，让人们一掷千金地购买？

简单分析可以发现，在土地市场表现活跃乃至有能力试夺“地王”的，一是上市房企，其在股市的融资能力令同行望尘莫及；二是央企，包括一些并不以房地产为主业的大型央企。2009 年出现的“地王”跟 2007 年相比已大不相同，2007 年拿地的还以民营企业居多，但 2009 年已是央企的天下。而这两者也有一个共同的特点，那就是财大气粗。近年来，我国企业普遍出现利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润低、投资回报率差的现象，为寻求利润，实体经济企业开始进入房地产的投资与投机市场。其实制造“地王”的大多数还是央企、国有企业和上市企业。根据国家设置的土地出让体制，必然是价高者得之，那么当这些资金巨头崛起的时候，其他弱势群体自然会规避，最终导致土地市场逐步被央企、国有企业、上市公司所垄断。原因并不是它们有多么专业，而是它们获取信贷资金的成本极低。面对巨大的资金优势和轻松获利的局面，它们又何乐而不为呢？

如果更为深入分析可以发现，实际上，进入股市、楼市中的资金大多处于同根同源的状态。货币政策导致了资金流动性的紧与松，而期间产生的“空闲”资金（即没有进入到实体经济的钱）一部分进入了股市，一部分流入了楼市，原因是我国给予资金投资获利的渠道比较有限，能够容纳大规模资金的就是这两个市场。因此，两者实际上是两条小河，而政策导致的资金流动性就是大河。大河有水小河满，大河无水小河干。这就使得股市、楼市往往处于类似的境地，相关资金往往也处于各自的环境中，井水不犯河水，很少会出现股市资金流向楼市，或者楼市资金大规模进入股市的情况。

股民不要与大势作对

之所以要明确该点，是因为在股市低迷和弱势时，市场中总有一种声音会说很快援军就会到，而援军就是同样具有庞大规模的楼市。而实际上，楼市低迷往往是因为管理层在政策层面收紧了流动性，如此一来，同样因为流动性宽裕而进入到股市中的资金也会受到影响。而且楼市的收益较为稳定，虽然投入较大，但收益往往是看得到的，周期也比较长。而股市的收益尽管不确定，但空间更为广阔，周期相对较短。所以在这两个市场中活跃的资金处于两种不同的赢利模式，因而不大可能兼顾这两类操作，很少有跨两个市场同时存在的资金。那么当政策收紧流动性而造成市场低迷的时候，我们就不可能去奢望还有救世主来救市。

总结近几年的经验可以发现，房地产价格和股市指数呈现出高度的一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。2007 年 10 月，上证指数创出历史高点 6 124 点，同期，上海、北京、深圳等全国一线城市的房地产价格也达到历史高点。随着 2008 年股市单边下跌，房地产先是成交量萎缩，后开发商变相降价促销，最后公开宣布降价。2008 年 10 月下旬，股指经过一年暴跌已经下探至 1 664 点，同期房地产价格也开始止跌企稳，均踏入了上升恢复的通道。而随着 2009 年 8 月股指进入高点，房地产交易量和价格也随之进入高点。这个现象值得投资者深思。

此外，股市和楼市之间还有很多的关联。房地产涉及行业众多，上下游行业达 50 多个，因此一旦楼市陷入低迷而导致房地产开发商降低新项目的动工速度，必将影响到上下游 50 多个行业，诸如水泥、钢铁、有色金属等行业都将因需求低迷而影响业绩。因此我们看到了 2009 年第四季度开始的楼市调控，这就导致最后房地产板块并不是跌幅最大的，钢铁、金融等其他关联行业反而受到的影响最大。在 2010 年的十大熊股中，钢铁股占据了半壁江山，金融和地产同居次席，与 ST 绩差股是一个待遇。

从这个角度我们可以总结：首先，君子不立危墙之下。股民不能去博弈政策，当管理层调控房价的时候，我们要做的就是积极规避相关行业。或许这里会有一些个股能够独善其身，但大部分个股势必会受到负面影响，我们要做的是自保为上再图利润。股民虽然是以赚取利润为目的，但不要变得贪婪，否则就离危险不远了。笔者在 2009 年第四季度调控政策预期出台时，就提示过要坚持规避房地产板块，随后在 2010 年一年中皆保持这个观点。但期间总是有投资者来询问是否可以关注房地产板块，他们的理由是板块已经下跌了很多，可以抄底了。而笔者的回复则是调控不断，风险不止，是非之地，不可久待。面对政策调控，房地产企业可扛，但我们股民却没有任何资本去对抗调控。所以，同样是付出精力和操作风险，我们为什么要自寻烦恼，在是非之地中找寻机会呢？如果股民能够理解这一点，那么你的风险就会减少很多。

其次，股民不可违背“势”。当市场已经呈现明确的低迷走势时，我们第一个要想的并不是什么救世主，而是如何才能够控制手中的筹码，让所有的一切处于可控的状态，然后再去想如何更好地处理。如今股民最大的弱点就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于，困难来临之际，就地卧倒，任人宰割。与其费尽脑汁地想救世主，不如利用宝贵的时间去做自己该做的事情。自己的错误就该自己去承认，当别人不断提醒你，你却还不更改的时候，任何人都救不了你了。在股市中，任何人都会犯错，但不同的是，成功者都善于去承认和总结错误，而失败者总是不断地逃避错误，结果就是重复相同的错误。

第五节 揭秘 A 股市场进入“万点时代”的内幕

天底下从无秘密，不过是有人故意隐瞒事实，而有人闭上了眼睛。那么你是选择闭眼，还是选择去看清真相呢？很多人都在下跌过程中不断地预测今天就是底部，明天就有反弹，然后就是反转，随后就是牛市。这个顺序的确没错，但假如起点就错了呢？因此我们不能经验主义，想当然地操作，而是需要时刻对市场当下的情况进行分析。笔者一直在说股市是动态的，是不断发展变化的，因此在投资者谈论股市策略时，请先明确你所说的 A 股市场是现在的还是以前的。因为随着市场不断接近于全流通，当下 A 股市场已经完全蜕变，尤以资金和赢利模式两大要素最为明显。

“万点时代”口号欺骗了谁？

■ 其实“万点时代”早已到来

上证指数上 10 000 点，是我们牛市时经常听到的言论，往往在被套之后，很多股民也在以万点口号作为持股的理由，认为大不了我就长期持有，阿 Q 和愚公精神总是可以战胜股市的。其实，“万点时代”早就来临了，只是股民并不知道。2007 年股指站上 6 000 点时，沪深两市的流通市值约为 8.9 万亿元；2009 年 7 月底，沪市收盘大致在 3 400 点，沪深两市流通市值约为 11.6 万亿元；就在 2010 年 4 月 16 日股指期货登陆之时，股指处于 3 100点附近，而流通市值则超过了 15 万亿元。而随着 2010 年第四季度超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何增加费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过2万亿元的解禁高峰的到来，A股市场流通市值超过了18万亿元。这意味着按照流通市值计算，A股市场早已经进入了很多股民高喊深套也不卖出的“万点时代”。

流通市值的扩大，最明显的影响就是股指要想上涨，就需要付出更大的资金代价。这就好比一个成年人举起10斤的重物，可以说是轻而易举；但当重物变成100斤时，再想举起就要费力很多；假如重物变成300斤、500斤，那么你想要单独举起来已经是不可能的了，必须要有其他人来帮助你。股指也是如此。比如同样的行情，在2007年3~4月时，A股市场只用了5.6万亿元就将股指从2 700点拉高到了4 100点。同样的事情放在2009年6~7月，股指动用了近8万亿元，再加上9.8万亿元天量信贷的超宽松货币政策，却只是将股指从2 668点推高到了3 454点。与2007年相比，不仅动用的资金更多，经济因素也提供了更多支持，但上升点位却少了600多点。同样，2010年10月11日至11月12日，在5周的时间里，沪指周均成交量连续超过了1.2万亿元，这在历史上前所未有，而且之前历史上沪指周成交量超过1.2万亿元的次数也只有两次。但就是这样的量能，行情持续的时间也不长，幅度也不大。由此可知，市场大级别行情消耗资金的量越来越大。

我们还可以举基金的例子。基金一直是很多股民效仿的对象，甚至很多人将基金看做是一个大“庄家”，认为其可以掌控个股乃至股市的命运。在2006年和2007年这样说还有一定的道理，但如今这样说，你就已经落伍了，因为市场已经变了。股票方向基金资产净值占A股市场流通市值比例这个指标反映了基金对于A股流通市场的影响力，该指标越高，表明基金对于A股流通市场的影响力越大。从近两年的数据来看，基金对A股市场的影响力在逐级下降。根据中国银河证券基金研究中心数据统计，股票方向基金资产净值占A股市场流通市值的比例曾在大牛市的2007年12月31日达到32.84%，这也是历史上的新高，这是基金对市场控制力的表现。2008年12月31日，股票方向基金资产净值占A股市场流通市值的比例降至29.10%；2009年12月31日，股票方向基金资产净值占A股市场流通市值的比例为15.03%。随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着大小非的解禁（即市场全流通）以及市场规模的扩大，基金在 2011 年收官时占 A 股市场流通市值的比例将有望降至 10% 左右。

■ 谬误永远都不可能成为真理

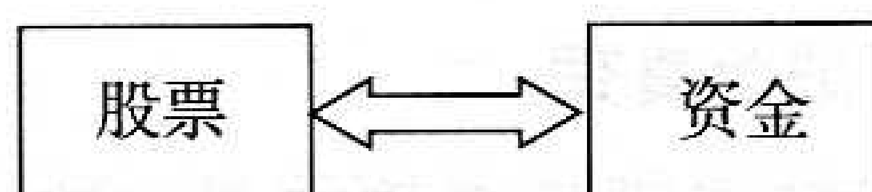
看过以上数据后，不知道股民有何感想，笔者常说面对变化着的市场，所有投资者，哪怕是类似巴菲特这样的股市大师，也只是一个“新人”。数万亿规模的基金又如何？虽然在不断地壮大自己的实力，但面对大小非的解禁所带来的 A 股市场规模的扩容，基金也只好眼睁睁地成为市场的“小角色”。因此在流通市值快速膨胀之后，A 股市场势必要有所转型，资金运作方式要求变，市场行情的特点也要发生改变。

2010 年给股民最大的感受就是行情的突然性越来越明显，比如国庆长假后的行情来得就非常突然，很多资金踏空；而当很多资金敢于重仓的时候，11 月上旬行情又戛然而止了，导致很多资金被套；正当很多股民认为跌破 2 800点后要向下看到 2 100 点的时候，行情又突然被长阳拔起来了。一切来得总是那么突然，似乎主力的痕迹越来越隐蔽，这是为什么呢？就是因为市场新变化的影响，尤其是股指期货上市后，导致市场赢利新模式极大地丰富，A 股市场如今的走势日趋向期货市场并轨，市场资金博弈的残酷度和复杂度大幅提升。在第三章，笔者为大家介绍过，股指期货是所有金融衍生品中套利模式和跨品种操作模式最丰富的，这也是它能在近 30 年的行情中成为发展最快、最受市场欢迎的金融品种的原因。

当股指期货、ETF 基金和股票联系在一起的时候，我们就会发现，整个市场的操作不再是资金与股票、股票与资金的两点一线的关系，而变成了资金可换成股票，股票变为 ETF 基金，基金又可以抵押通过融资融券变为更多的资金。这样资金在规模扩大后可以再进入到股指期货中，利用资金杠杆扩大赢利操作范围，股指期货还能继续延伸，整个资金操作变成了点、线、面的网络关系（如图 4－4）。如果此时股民还在用原有的小视野去分析市场，那么你得出的就是片面的、充满假象的结论，即行情看上去没有过渡期，只是主攻期，而实际上主力是将很多资金运作方式通过一系列的操作隐藏了起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来的股市：



如今的股市：

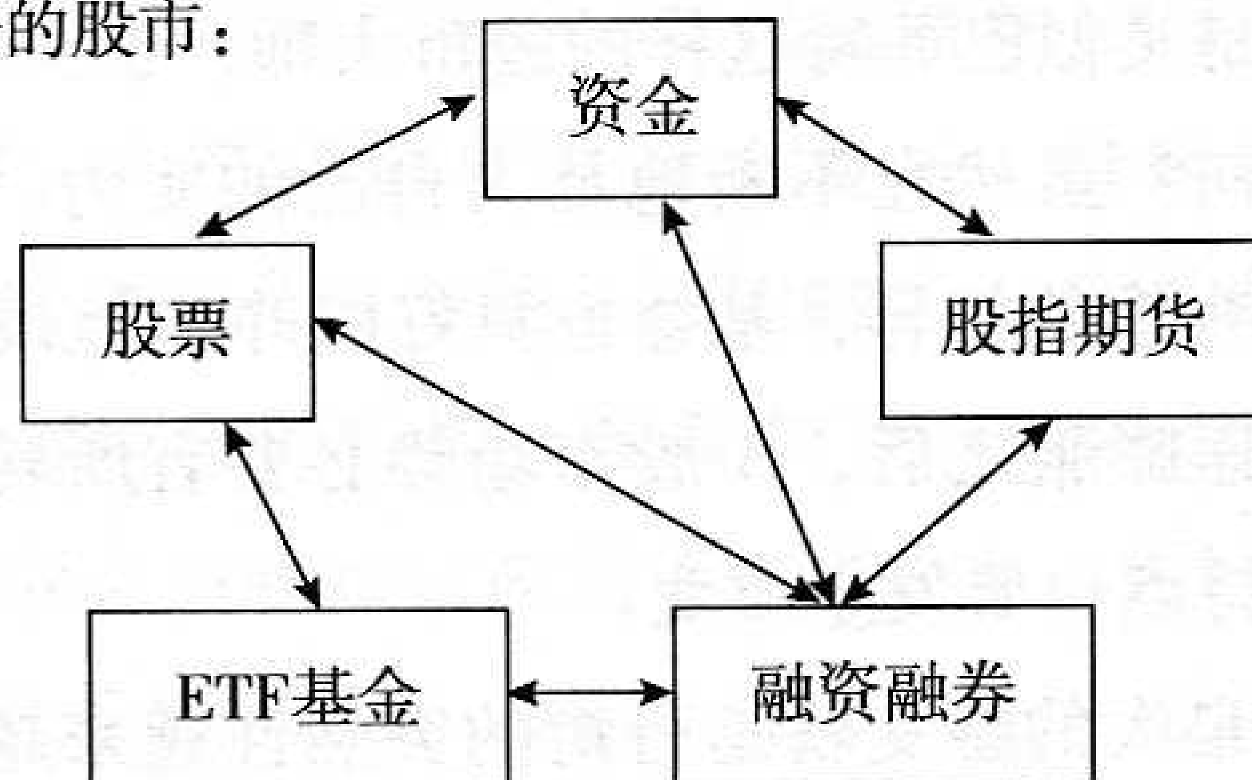


图 4-4　股市操作品种间关系变革的简单示意图

所以说，股市“万点时代”看上去很美，但实际上是偷换了概念。如果原有的市场没有任何发展和改变，单纯是指数达到了 10 000 点，那么可以说这是美好的。但如果市场资金、赢利模式以及众多情况都发生了改变，那么指数就算达到了 10 000 点，一切也早已经物是人非了。所以我们可以得出的结论是：股市唯一不变的就是它是动态变化的。如果股民总是想着一旦被套就持有不动，甚至抱着市场迟早要到“万点时代”的心态逃避现状，那么笔者可以肯定地告诉你，谬误经过再长的时间也不会成为真理，而真理就是你不去理会，它也同样会存在，你越是逃避，付出的代价就越大。如是而已。

第六节　股市无魔咒，乱象因钱生

股市中有一些客观存在而又暂时无法解释的现象，被股民称之为“魔咒”。诸如基金的“88 魔咒”，即当基金仓位达到 88% 时，股指往往会见顶回落，因此 88% 的仓位就在向市场发布“拜拜”的信息。再有就是“赛事魔咒”，每逢世界杯、奥运会、亚运会等大型赛事时，市场行情总是比较低迷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民认为是人们此时都去观看赛事了，所以造成股市交投稀少，市场下跌，因此每逢大的赛事就应该选择休息。还有“交割日魔咒”，股指期货上市以来，其对股市的影响引起了投资者的广泛关注，但很多人对此热衷却又不甚理解，从而将“到期日效应”扩大为“交割日魔咒”，认为只要到了交割日就会出现奇异的走势。还有“1月月线魔咒”，进入2000年之后，市场就出现了“1月涨而年线阳，1月跌而年线阴”的走势，并且屡试不爽，股民不知其中深意，遂将此记为魔咒。那么究竟这些所谓的“魔咒”是否真的存在，或者说对市场的影响究竟有多大呢？

“交割日魔咒”源于知识不足

在各国和各地区股指期货的历史上，的确曾出现过交割日剧烈波动的极端情况，但这往往是源于股指期货刚起步，制度设计尚未完备。例如美国推出股指期货之初，其合约的到期日设在每个季度的最后交易日，与美国股票投资机构（如共同基金、私募基金等）进行季度业绩结算的日子相重叠，这本就是一个成交比较异常的交易日。更重要的是，美国股指期货的到期交割结算价为现货市场特定时点的指数价位，期货持仓者为了使自己的头寸处于有利位置而对股票指数进行干预。由于一个时点的股票指数较容易被影响，因此当时便产生了“交割日魔咒”的称谓。

但随着股指期货的不断发展，交割制度逐渐完善，价格结算价由特殊时点上的股票指数转为一段时间内的股指平均值。这样，因主动干预引起的股市波动现象就已经得到了很好的控制。因此“到期日效应”虽然存在（即股市在衍生品交割结算日出现的大幅波动现象），但交割日极端走势已经越来越少。我国的沪深300股指期货充分借鉴了成熟资本市场股指期货发展的经验，设计了堪称最为严格的结算制度：沪深300股指期货合约的最后结算价以最后交易日沪深300指数最后两小时的算术平均价计算。一方面，两小时的时长使投资者难以持续影响现货指数；另一方面，算术平均价的设计也剔除了大单交易的影响，极大地降低了指数被操纵的可能。同时，沪深300股指期货到期所产生的交割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量也不大，往往都控制在千手之下，不足以产生异常走势。

实际上“交割日魔咒”是源于人们对股指期货兴趣浓厚却缺少相关知识，看到一些报道就过度夸大“到期日效应”，另外也有一些媒体希望借此来吸引读者眼球。对此笔者认为，股民碰到此类魔咒时，只要稍微用心研究一下相关的名词概念，就能够知晓真相。很多时候，资金往往会利用一些股民不知道的模糊概念，企图制造一些魔咒来达到浑水摸鱼的效果。因此魔咒实际上并不神秘，也不深奥，它的发生往往是源于知识的不足。

基金仓位“88 魔咒”的启示

从 2007 年至今，每每市场出现比较大的阶段性头部时，基金都保持着高仓位。比如 2007 年第三季度股指从 6 000 点上跌下来时，基金仓位超过了 83%，随后市场一路走熊，基金仓位也持续下降，成为做空的主要力量之一。2008 年，股指在 3 000 点一线做政策底的时候，基金开始加仓，同时也在号召资金抄底。但很可惜，股指的“政策底”跌破了，一路跌到了 1 664点才真正做了底部，基金再度成为市场的反向指标。2009 年 7 月下旬，基金将仓位提升至 86%，随后便出现了 8 月整整一个月的持续大跌，长阴不断。人们再度猜测这是基金砸盘所致，否则市场不会跌这么久。2010 年 10 月，市场在被压抑了很久之后终于盼到了国庆长假后的行情，于是基金一路加仓，一些开放式基金甚至将股票仓位提升至 90%，股票基金平均仓位也接近了 88%。结果这样的行情仅持续了一个月，在 11 月 9 日便开始调头向下，基金仓位再度成为股指的反向指标。基金仓位魔咒几年间多次应验，让股民不得不信。

笔者认为，这其实还是基金的资金结构和市场规模发生了变化，导致基金在操作上的尴尬。在前面我们也分析过，基金达到鼎盛是在 2007 年，其掌握了市场三成以上的话语权，没有任何资金的地位能够与基金相近，它俨然成了市场的“龙头老大”，而且也出现了基民获利超越股民的情况。这说明市场当时基金的操作非常好，对市场行情的把握也非常精准。但事情总有两面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，基金规模在2005～2007年间急剧膨胀的同时，也埋下了隐患。

隐患一：股改后的解禁高潮将至，面对着突然增加了原有流通市值几倍的解禁市值，任何资金也无法抵挡，而且资金规模越大，受伤越明显。

隐患二：枪打出头鸟，出头的椽子先烂。当市场单一群体的规模过大，没有其他群体与其规模相当的时候，就会导致消化不良。基金的尴尬就在于此，在基金规模快速膨胀，而市场发展规模以及其他群体没有与其匹配的时候，必然就会导致很多的问题。而基金一旦重仓，就会发现当其想要通过卖出快速降低仓位规避风险的时候，市场中没有足够的资金能接盘。这就导致基金只能被迫不断地拉高再拉高，但依然无法派发，最后就出现了爬得越高摔得越狠的情况。

隐患三：基金规模扩大的速度与团队技术力量和人才储备严重不符。实际上说得简单一些，就是出现了太多滥竽充数的基金。我国毕竟只是一个新兴市场，如今的市场也不过只有20年的历史，而从成熟市场的经验来看，一个合格的基金经理至少需要5年以上的从业经验，且应该经历过一波完整的牛市和熊市，并有大资金操作的相关经验。如果真的以这个标准来看，即便是如今，在我们的基金经理团队中，能够符合标准的也不过寥寥十几人，其余数百人皆是“新兵”，甚至不乏刚刚从学校毕业出来，尚无市场经验的学生经理。在此，我们并非质疑英雄出少年的可能，但当整个行业出现人才严重不足的情况时，我们应该反思一下，基金规模的急速膨胀是否存在“金玉其外，败絮其中”的现象。之所以在2005～2006年间基金操作精准，成为市场正向风向标，就是因为此时操作基金的大多是富有经验的基金经理，且大多是在A股市场中摸爬滚打多年，一步步磨出来的。但当基金大发展的2007年，管理层和基金公司只顾着让基金上规模和收佣金，却忽略了相关团队力量和人才的严重不足问题，且还有一部分富有经验的基金经理转投私募，至此基金已经逐步蜕变成为一个大散户。

当然，如今基金仓位的“88魔咒”与之前的魔咒也是不同的。2007～2009年，基金在市场属于话语权较大的群体，因此当市场中最大群体达到重仓的时候，市场中用来推高的资金就变得捉襟见肘了。资金在短期内一旦无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法跟上，就必然会出现震荡整理。而此时一旦出现风吹草动，基金的处境就会非常尴尬。如果不跑，就要看着净值下降，且命运无法掌握在自己手中；如果跑，庞大的身躯势必会导致市场连续下跌，如同倒下的多米诺骨牌一般。

如今在市场中，基金的话语权已经达到低点了，且其他各资金群体也早已发展壮大，市场再也不是一枝独秀，而是百花齐放。基金扮演的实际上是大散户的角色，其实力不足以改变走势，且技术力量又不足以洞察市场其他群体的行为。除了少数精英资金之外，其他基金资金大多扮演跟风的角色，只会抱团取暖。想象一下，当市场的跟风角色都重仓的时候，先知先觉的资金和主力群体早就赚得盆满钵满了，那么后面自然就是市场的调整。实际上这说的就是先一步是机会，慢一步是风险的道理。

因此，总结来看，笔者认为基金仓位魔咒给股民的启示有三点：其一，市场是动态发展的，作为股民必须不断地丰富自己的见识，适应动态发展的市场。如果夜郎自大，最后的结果就是类似基金这样，就算你之前是老大，但“逆水行舟不进则退”。实际上这也是“主体思维选股法”致力解决的问题：唯有不断地发挥“主体”的主观能动性，才能够跟上市场的发展。其二，如今基金大散户的特性，实际上是对股民的警示。如果股民在当今的市场没有自己的思维方式，还总想着追概念、追题材，那么你追到的往往就是被套。其实很多基金之所以选择扮演大散户的角色也是有难言之隐的。基金赢利模式实际上靠的就是佣金，倚仗的是规模，由于目前我国基金公司发展还不够丰富，基民可选择性不高，时常是基金公司包装一下就能够让很多基民购买，而此时基金经理和团队人才又比较缺乏，那么权宜之计就是采取一种集体抱团的走势，只要不出太大的纰漏，在市场中勉强生存就会有源源不断的佣金收入。而股民则不同，如果你采取类似的操作，你的赢利从何而来呢？其三，未来市场中基金的投资点在于功能性。我们在选取基金的时候，应该多选择一些被动操作型的基金，比如指数型基金、主题型基金、功能型基金。这些基金的收益取决于其特殊的模式，而不是靠基金经理对市场的把握，也不是靠波段操作，因而能够避免很多“问题”，并可以通过专门的模型构成获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“世界杯魔咒”的真正内涵

类似奥运会、亚运会、世界杯魔咒都可总结为“赛事魔咒”，在此笔者就以“世界杯魔咒”为例作一个总结，帮助股民理解“赛事魔咒”的内涵。“世界杯魔咒”，其实并不是只在A股市场出现，它也在国际很多股市中出现。而从全球股市来看，在14届世界杯期间，仅有3次股市上涨。简单总结几次世界杯时A股市场的走势就可以发现：1994年6月15日上证指数结束了近半年的连跌，经过连续3个交易日的反弹后，上涨至527.85点，反弹幅度超过了8%，结果在6月17日世界杯开幕后，反弹结束，展开新一轮暴跌，沪指从527点跌至413点，这是A股市场第一次接触世界杯。之后1998年6月10日世界杯开幕，即使“6·12”印花税下调也未能阻止市场的下跌，沪指从1 422点跌至1 360点。2002年，市场先是经历了5月的一波持续的下跌，随后5月31日世界杯开幕，并未产生太多改变，6月6日股市出现长阳，随后再度下挫，6月24日国家推出暂停国有股减持政策，使得A股几乎全线暴涨。回顾整个走势，从1 515点下跌至1 455点，最后凭借“6·24”井喷涨停，又重回了1 700点。不过在这之后，市场便踏上了漫漫熊途，跌到了998点。2006年，A股市场迎来了大牛市，在6月9日世界杯开幕后，当天就大跌，随后震荡下行，从1 695点下跌至1 512点，世界杯闭幕前收复失地，重回1 700点。2010年，股指先跌后涨，基本收平。

笔者认为，股指或股价只是表面现象，背后真正起作用的因素是资金。四年一度的世界杯并不能直接影响股市，其影响的是心理。此外还有时间段的契合。世界杯举行的时间是一年中的6~8月，对于股市来说，这段时间本就容易出现调整。比如A股市场，远的不说，就以最近4年为例，这是A股市场历史上大发展的年份，成交量激增，个股数量快速扩容，经历了一波大牛市。但即便如此，我们可以看一下，在2006年的7月和2007年的6月均出现了牛市中少见的大调整。而在2008年的熊市中，6月成了加速下跌之月，长阴破位。2009年，股市历时近10个月的反弹在7月底戛然而止，8月更是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迎来了一整个月不停的下跌。2010 年 4 ~6 月，股市出现了较大幅度的下跌，7 月则是探底后出现了一波小的行情，8 ~9 月再度走平，横盘震荡。

一般来说，年初往往是经济形势较为清晰的时间，刚刚经历过年末资金清算的压力，各方面因素都非常明朗，万事待兴，此时往往容易出现好的走势。假如这个时间段都未能激发资金的兴趣，那么只能说市场存在较大问题，使得资金望而却步。实际上“1 月涨则年线阳，1 月跌则年线阴”的原因就在于此。到了 6 ~8 月，经济形势往往到了一年中最复杂的阶段。经济在运行了两个季度后，管理层需要对前面的形势作总结，发现问题，并对后面的经济进行一些微调，解决存在的问题。此时就顾忌较多，既要修正一些问题，又要保证全年的经济目标，因此较为复杂，政策预期不明朗（4 届世界杯期间，在 1998 年和 2002 年均有重大政策出台影响股市，也是这个因素），从而使得资金在操作上投鼠忌器，出现一些反复，导致对应股市也出现大的波动。这其实也就是所谓世界杯魔咒的深层次意义。对于股民来说，市场弱势的时候还是应该从善如流。股市并不是生活的全部，股民要懂得生活，不妨在此时选择出局观望，给自己一个休息的时间，充分享受一下世界杯的快乐，再总结一下近期的操作，梳理好思路，为后面的操作作准备，这不失为一种好的操作方法。“磨刀不误砍柴工”，懂得休息的股民才是合格的股民，而那些只顾操作不懂休息，不给自己任何总结和思考时间的人，往往很难取得好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股海茫茫，何为方向？这是摆在每一位股民面前的问题，也是必须要思考的问题。假设你是一艘船，如果你自己没有方向，那么来自任何方向的风对你来说都是逆风，而股海行舟若不借助顺风，一切都会变得比较困难。所以说，从你入市成为股民的那一刻起，就该思考一下你的股市策略是什么。大的策略方面，经济和政策无疑是最好的判断指标。经济会影响未来政策的走向，而政策会影响资金，资金会传导到股市，同时政策调整也会对未来经济产生影响，并通过上市公司的业绩和资金投资趋向再度影响股市走势。因此我们有必要对此进行一番研究，从而把握真正赚大钱的机会。

第一节　股市与经济的黄金定律

股市是经济发展到一定阶段的产物，经济是股市的基础，它能够决定股市中大的机会，历史上股市大额利润的产出无一不由此而生。过去 400 年的全球经济史表明，全球经济的发展是一个螺旋式上升的过程。成功的投资者往往是在经济周期的底部区域，大量买入优秀公司的股权，尽量减少债券和现金的持有比例；相反，当全球经济再度进入繁荣阶段，股权的价格出现严重泡沫时，其就会考虑加大债券或现金的持有比例，降低股票等风险资产的比例。这样的操作变换法则被称为股市与经济的黄金定律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何其他费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济格局决定的市场方向

■ 未来 10 年全球经济与股市发展前瞻

可能这样的阐述对于股民来说过于理论化，也不够细致，尤其是经济周期的底部和顶部又有何规律呢？因此我们有必要进一步研究。如今的全球经济几乎与美国经济绑在一起，而过去 200 年美国经济发生了 15 次经济危机，也就是说大体上每隔 13 年就会出现一次严重的衰退，但每一次危机过后，世界经济又将上一个新的台阶。这就好比一个沙漏，经过一定时期的量的积累，最后就会导致一次翻天覆地的质变，之后又是再度量的积累。

最近的一次大危机，显然就是 2008 年第四季度出现的世界金融危机。十多年前的亚洲金融风暴让世界经济增长倒退近两个百分点，而在国际货币基金组织（IMF）看来，2008 年危机的影响力接近 5 个百分点，这足以把 2009 年世界经济增长率从前一年的 3.7% 拉到 -1.3%，并成为第二次世界大战以来的最低纪录。我们可以借此来研究未来 13 年，即将 2008 ~2020 年看成一个完整的经济周期，这样就能够更好地通过经济走势来判断股市的大方向。从 2010 年来看，虽然表面上各国好过了些，但实际情况是，发达经济体恢复缓慢，欧、美、日不得不重新采取新一轮的量化宽松货币政策，这就说明之前第一波的巨量刺激政策并没有达到预期效果。而新兴经济体虽然已经开始了加息等行为，并逐步退出刺激政策，但原有超宽松货币政策留下的隐患也开始显现，尤其是在发达经济体大肆印钞的情况下，复苏之路布满了荆棘。而最大的问题是需求复苏缓慢，如今大宗商品市场的走强是因为计价单位（美元）的贬值，并不是由真正的供需关系所导致的。因此 2011 ~2015 年，全球经济首先要解决的就是需求恢复与生产恢复速度的不平衡（需求恢复缓慢而生产产量快速扩张），以及由于纸币泛滥导致通胀预期所产生的新一轮去泡沫化和库存化的行为。

那么这就会产生一个分界点，如果在 2011 ~2015 年，以欧美发达经济体为首的刺激政策能够出现真正的复苏，那么就能够避免世界经济的二次探底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界经济就会呈现稳健上行的走势，并在 2018 ~ 2020 年进入高峰，泡沫越来越大，随后会有新的危机出现。如果是这样，那么全球股市应该会呈现比较明显的震荡上行的大趋势，抗通胀、经济无“重”化、去资源化、新兴科技等将成为热点。而如果 2011 ~ 2015 年发达经济体的新货币战争最终导致的是通胀急剧增加且需求恢复缓慢，生产急剧增加，这将致使全球经济二次探底，那么股市则会出现明显的过山车走势，热点也会在防御型品种和周期行业间呈现交替走强的局面。这是全球股市未来 10 年发展的预测，后面笔者还会从政策角度预测未来几年内 A 股市场发展的走势，在此先埋一个小伏笔。

■ 资金保值的方式很多，不限于股市

巴菲特是娴熟运用股市与经济的黄金定律的投资者，在过去的 23 年中，其麾下的伯克希尔公司股价表现好于标准普尔 500 指数的时间多达 15 年。火眼金睛的巴菲特更是实现了多宗并购交易，使伯克希尔公司几乎成为股市财富神话的标志。巴菲特是一个长跑者，他选择的都是康庄大道，在熊市和震荡市时又独具慧眼，以较低的价格大量收购优质资产，这使他不仅可以在寒冬中抵御风雪，而且一旦进入到牛市初期，就可以赚得盆满钵满了，而到了牛市尾端的疯狂期，他已经开始着手卖出。虽然他往往把最后一段利润让度了出来，看似有点“愚钝”，但等到熊市不期而至，人们就会再次感受到巴菲特投资理念的精妙。巴菲特操作资金的基数很大，并不是百万、千万美元，而是动辄数百亿美元的大手笔。大家都知道小资金往往以选股为主，进出自由，船小好调头，由于其基数低，不要说几倍，资产实现几十倍、上百倍都是可能的。但大资金身躯庞大，操作以选时为主，这就需要经济大环境等很多因素的配合，因此能够常年取得年均稳定的 30% 收益就已经很不易了。而巴菲特的成功就在于其不仅实现了从小资金到大资金的飞跃，更实现了可复制的成功，使得大资金也能够持续地增长，这是其最难能可贵之处。

巴菲特对于普通的中小投资者来说，真的只是一个传说。学习他对于经济的理解，对于操作中风险与收益的权衡，对资金运作与机会把握的方法都是可以的，但由于其赢利模式和资金规模与普通股民不同，照搬其操作对股民来说则没有太多意义。比如由于输入型通胀，我国自 2010 年起的较长时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内要处于负利率和低利率时代。而对于类似巴菲特所持有的大资金来说，应对通胀最好的方式往往是将增加实业收购、加大资源品的投资权重，以及提高金融衍生品等权益类产品的投资作为主要措施。这对普通股民来说，显然没有直接效仿的可能性，而如果我们冷静思考一下，顺着其思路去操作，反而会找到比较合理的策略。

笔者认为借鉴巴菲特应对通胀的策略，股民也可以总结出三条策略，即参与创业、尽快制订消费计划、进行基金和股票投资（如图 5－1）。负利率时代是创业的好时期，实业投入会最大限度地降低资金被动贬值的风险。所以对于资金量较大的投资者而言，不妨拿出一部分资金，诸如总量的 15% ~ 20% 进行一些正规的创业风险投资。尤其是在相关区域经济政策如火如荼展开的地区，这样的风投回报率是较为可观的。而对于资金量小的股民，若进行一些创业板和中小板指数方面的投资，实际上也能够起到创业投资受益的效果。

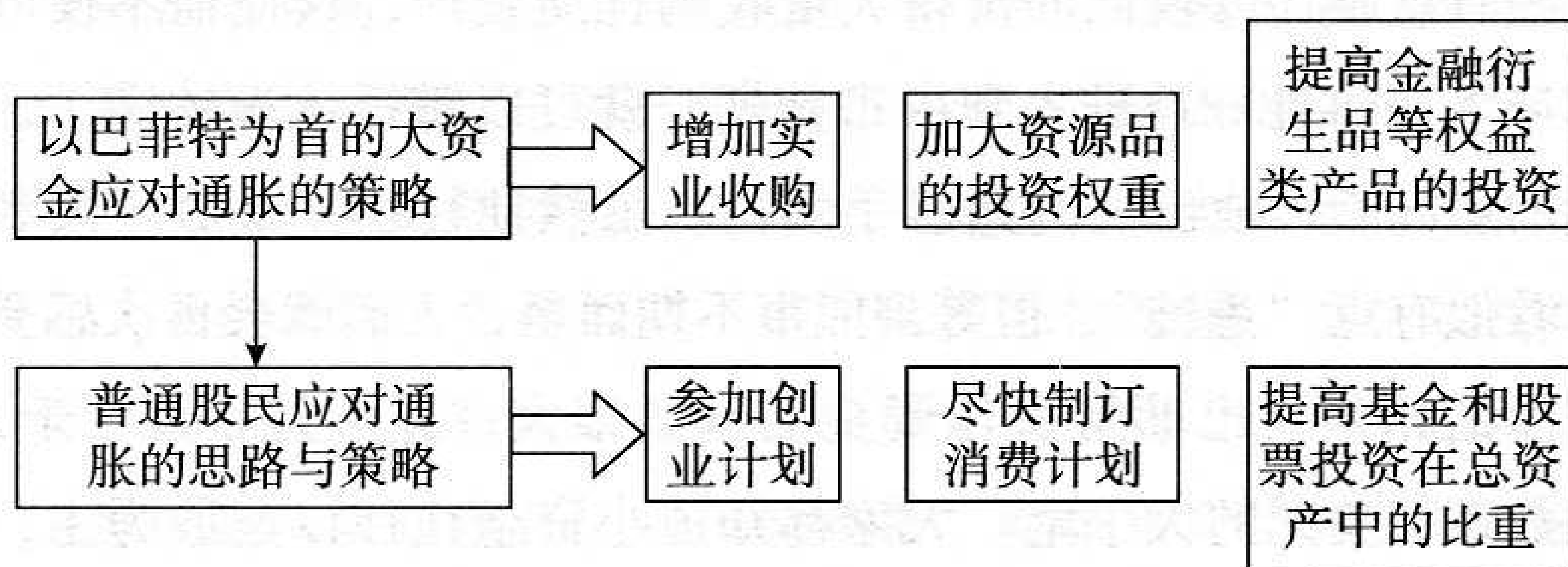


图 5－1　股民应对通胀的策略

“存着的是纸，花出去的才是钱”，虽然这话略有失偏颇，但也不无道理。在负利率时代，单纯存钱意味着被动贬值，那么就应该在可承受的范围内，以提高生活水平为主要方向，进行家电、生活耐用品、贵金属、饰品、收藏品等的消费，这些都是不错的选择。尤其是应该注重一下教育消费，教育是永不贬值的一项投资，无论是提高自身的业务技能，还是理财、心理等专向能力都是值得的。而且投资教育的目的就是为了提高和改善生活水平，实际上如果生活水平能够快速提高，就能够变相地起到赚更多钱的效果。想象一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 20 年前的房价和如今的房价，想象一下 20 年前 1 万元能够进行的消费和如今 1 万元在消费中的作用，你会明白适度的消费就是一种保值和增值，甚至能够起到投资赚钱所达不到的效果。因为很多时候，普通股民的赚钱速度往往赶不上相关商品的增值速度，最简单的例子就是持有贵州茅台股票的增值速度怎么也赶不上茅台酒在现实生活中涨价的速度。因此，适当消费反而能够起到意想不到的投资效果。

当然最为简单和直接的就是基金和股票方面的投入了。在负利率时代，笔者认为总资金的分配应该是 20% 作为家庭储备（或养老资金）、10% 为固定收益类产品（债券和存款）、15% 用于消费、15% 创业投资，而其余 40% 的资金就应该进行基金和股票投资，这样资金的整体配合是较为合理的。基金方面，类似指数型基金、ETF 基金、创新型的主题基金和封闭式基金是首选，这在前面章节有过分析，在此不赘述。而对于股票而言，震荡期和转型期将是 A 股市场未来几年的主题，局部牛市和熊市更迭会比较频繁，类似医药、公用事业等防御型品种，以及资源股等周期行业和科技板块将交替成为市场热点。从该点我们可以得出一个结论，那就是对于以巴菲特为首的国际投资大师的诸多操作案例，普通股民可以借鉴，但不能照搬，必须通过消化、整理，找到适合自己操作的契合点，再去进行相关操作，这样才能够取得好的效果。

货币政策和财政政策对 A 股市场的深层次影响

前面笔者有过比喻，资金是水，股市是船，控制水流量的是政策，水涨船高，水落船下。在 A 股市场尤其如此，而能够对一年资金面定调的就是每年年底举行的中央经济会议。在笔者的《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中，专门有一个章节教大家如何去解读政策，其中提到之所以有很多股民无法理解管理层的真正意图，就是因为平时缺乏积累和总结，功课做得不够，所以无法领悟到其中的玄机。因此笔者特意为大家总结了近 10 余年来中央经济会议对下一年度经济和政策的主旨，以及其对货币政策和财政政策产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的影响：

2000 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。抓好国有企业改革发展。

2001 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。运用各种宏观调控手段，巩固经济增长好形势。

2002 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。扩大国内需求，提高经济增长质量和效益。

2003 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。实现速度、结构、质量、效益相统一。

2004 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。提高经济增长的质量和效益。

2005 年：稳健的财政政策和货币政策。巩固宏观调控成果。全面协调可持续发展。

2006 年：稳健的财政政策和货币政策。保持政策的连续性和稳定性。又快又好发展。

2007 年：稳健的财政政策和货币政策。实现消费、投资、出口相协调。

2008 年：稳健的财政政策和从紧的货币政策。防止经济增长由偏快转为过热。

2009 年：积极的财政政策和适度宽松的货币政策。扩大内需，保持经济平稳较快增长。

2010 年：积极的财政政策和适度宽松的货币政策。保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

2011 年：要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。把信贷资金更多投向实体经济，特别是“三农”和中小企业。

■ 政策与 A 股市场牛熊更迭的规律

此时我们将货币政策与股市走势作一个对比，股民就会发现其中联系的紧密度，以及由政策判断市场走势的“神奇”之处。2000～2004 年，A 股市场经历熊市调整期；2005～2007 年，A 股市场经历了一波空前震撼的大牛市；2008 年股市盛极而衰，加之世界金融危机促使其暴跌加速，几乎是在一年间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回吐了牛市大部分的空间；2009 年是熊市后的复苏年，A 股市场如小牛市般快速上行后，在第三季度急跌接着转为震荡；2010 年则是延续了 2009 年第四季度后形成的震荡走势，市场总体上波澜不惊，既不是牛市也不是熊市，而是平衡市。

将两者的走势合并来看，就会发现在“积极的财政政策和稳健的货币政策”下，管理层的意图是通过积极的财政政策来全力发展经济，货币政策则以稳为主，主要目的是抑止过度投机和通胀泡沫。于是资金往往选择的是去实体经济中淘金，而股市要发挥的是融资作用，为经济提供强有力的支持。此时股市往往很难出现牛市，局部行情持续的时间也不长，大多时间处于调整和震荡走势中。那么此时股民要注意的就是操作节奏和预期。在资金面总体并不宽裕的情况下，主力资金往往会更多地选择优势出击，表面上不会有大动作，而是韬光养晦，等待市场环境以及机会出现后才快速出手，如果没有机会往往也会比较有耐心地去震荡、整理。所以这个时期的行情特点是来得快、去得快、总体涨幅不大、极快更迭频繁，不给股民太多思考和准备的机会。

当经济快速发展、成效显著的时候，管理层往往会采取“稳健的财政政策和货币政策”。此时由于前期积累了较多的经济发展所提供的利好，而在市场持续调整后，一批优质上市公司股价已经被明显低估，这与良好的经济形势出现了背离，那么就很容易出现市场价值重估行情。特别是当管理层在经济方面有了较多的空闲精力时，也会给予股市等资本市场以优惠而宽松的扶植，极容易出现大行情，也就是整个市场处于牛市爆发的临界点。此时股民就要密切注意，一旦市场量能累积使得市场大趋势发生转变，就要果断入场进行中长线的投资操作，此时往往操作简单，效果明显。

经济发展也是有周期的，连续的高速发展之后势必会出现过热现象，此时必然会有调控，而调控往往会矫枉过正，也就是说并不是让过热回归到正常，而是回到正常偏下。为实现调控，管理层会先在财政政策上给予一些提前量的扶植，而后再收紧资金面。此时先知先觉的资金就会感受到压力，股市就容易出现大幅炒高后，资金拉高派发撤离的现象。所以当政策转向而股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市持续虚假繁荣的时候，其实就是股市回光返照。股民不要被市场中亢奋的情绪所感染，市场可以疯狂，但股民永远都要冷静。牢记一定要在政策转向时绷紧一根弦，一旦市场高位跳水，就要在第一时间撤离。当然股民无法预知哪天跳水，但可以提前明确的是，在大的调整背景下，这样的跳水只是先头部队，空军的洪峰随后将至。所以股民要提前止损、止盈或做空对冲风险以自保，从而保存胜利果实。

同时股民还要明白下跌不可能是直线，而是像蹦极一样，快速下去，还要弹起来，再下去，最终见底，这是一个相对漫长的过程。当经济增长停滞，股市清冷后，管理层往往又要进入救市和托市阶段，重新调整经济结构，酝酿新的经济增长点，这也是需要时间的。当经济增长点没有出现的时候，管理层就会采取一些短期的政策去帮助市场恢复，比如宽松的货币政策。此时股市往往会反弹，但并不会形成真正的牛市，因为资金都在舔伤疤，减少疼痛。只有当新的经济增长点出现之后，股市完成了调整，资金也重新回归到实体经济，新一波的轮回才会开始。

实际上 2010 年的市场就处于非常明显的经济结构调整之中，原有的传统行业，类似房地产、钢铁等在经济中的占比下降，而新兴产业还未能挑起大梁，市场处于一种转型和酝酿期。此时股市中的热点也会因此而受到影响，原有的钢铁、房地产、金融行业受到冷落，但新兴行业又没有太多实质因素可以在业绩上体现，市场没有明确的热点，走高就变得很难了。所以我们看到的就是资金只能进行一些中小盘题材股和概念股的炒作，而不能真正大幅展开行情。从这个角度来看，笔者预测 2011 年以及 2012 年上半年，极有可能是经济增长的铺垫，随后经济真正进入再度高速发展期，市场热点和资金结构充分融合之后，将有望继 2005 ~ 2007 年后迎来一波真正的大牛市。

政策和上面介绍的经济同样是有周期性的。经济的周期是复苏、增长、高潮、危机、衰退，呈螺旋式上升，而货币政策与财政政策的周期则是积极、稳健、从紧，呈一种波浪式的前行。因此，无论是对于经济还是政策，股民都需要通过不断的积累和总结，才能够真正把握其规律。在初期，这需要付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出较多的精力，且在操作收益上没有明显的体现，但这是从量变到质变的过程。当你的累达到一定程度的时候，你会突然发现，股市大的走势会呈现出非常清晰的规律，你已经可以准确预测出市场未来的走势，你赢利的空间和操作的范围也会大幅提升。此时无须别人过多督促，你自己就会欣然做功课，这也是股民提升自己赢利模式的一种必需。

第二节　股民赢利策略的原点

《三国志》、《三十六计》等中国古代名著，如今成了国际投资大师手中的法宝，里面的很多经典故事也被众多金融成功人士所喜爱，原因就是其中有丰富的运筹帷幄、决胜千里的攻战谋略，给投资者以很大的启示。对此，笔者认为最应该被股民应用的实际上就是诸葛亮的“隆中对”。为什么刘备在遇到诸葛亮之前碌碌无为，而之后却开创了一代霸业，就是因为诸葛亮为其作了实际而可行的谋划，改变了之前刘备没头苍蝇般的“创业”弊端，让其脚踏实地、有的放矢地一步步去积累小的成功，最后成就了宏伟的基业。因此本节笔者将先帮助股民作一个自己的“隆中对”，同时也确立一个赢利策略的“原点”。这样当你受到各种诱惑、干扰而迷茫的时候，就可以回到“原点”来判断方向，从而明确真正的方向所在，作出正确的判断。

股民的财富“隆中对”

■ 股市阶段决定操作周期

视野的大小决定了赢利操作范围的宽窄，策略储备的厚度决定了你应对困难时方法的多寡。很多时候股民在面对股市方向时总是迷茫，对个股走势总是很难把握，被套时更是手足无措，这是源于股民没有在操作前就作好策略分析，尤其是缺乏大局观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的做法是：首先，我们应该对全球经济、我国经济以及A股市场所处的大趋势有一个初步的认识，这样我们就能够在头脑中形成一个基本的印象，在市场走势来临时就不会感到突然和无措。比如，本章开头笔者就介绍了全球经济周期一般是13年左右，期间经历复苏、高潮、危机、衰退，与此同时股市也在经历着牛熊更迭。只是经济往往会领先股市一点点，也就是会出现传导滞后和传导分散的因素。因此当你按照前面介绍的策略对全球经济有一个简单的了解后，你就很容易确定股市大概会在什么时间段出现牛市、熊市或者是平衡市。

其次，当你较为明确地了解了股市所处的阶段时，就能够知道该采用什么样的操作模式去应对，以及大致的操作周期。操作周期这个概念非常重要，失败的股民往往都有一个共同的特点，那就是操作周期的混乱与时间节点的滞后。如果股民看到行情已经进入高潮了才想到要操作，纵然此时个股有价值、市场有机会，那么也是先发觉的操作者有肉吃，后操作的有汤喝，当你姗姗来迟，能够做的就只是为行情埋单了。为什么一些股民无论股市处于什么时期，操作什么样的个股，最后都会出现几乎相同的情况——被套在高位，就是源于其缺乏对股市大局观的判断。在没有进行买入操作前，我们就应该先判断一下如今的股市处于什么样的阶段，这个时候市场出现机会的周期是多少，对应股民可操作的时间是多少，应配置何种操作模式（短、中、长），然后再去选股，一切就会变得水到渠成。

如图5-2，根据经济、政策判断出市场所处的阶段后，再来判断热点持续的周期，从而确定股民操作的周期。如果处于牛市期，那么主线的热点板块持续的极限往往是6~8个月。由此可知，股民对单一板块的操作周期控制为3~5个月。也就是说，如果你所选个股反弹已经超过了5个月，那么你再继续操作的空间就很小了，极有可能追在上涨的尾端而被套；但如果刚刚活跃了1~2个月，此时追击而上则会取得较好的效果。

同样，如果处于平衡市，此时行情持续的时间往往不会很长，3个月通常就是一个极限的周期。因此当你发现个股已经上涨超过1个月了，那么再去操作就要注意提高止损和止盈位，尽量保护本金。在平衡市中，股民操作周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期应该控制在 20 ~ 30 个交易日，以箱体震荡方式去累积利润，此时耐心是非常重要的。

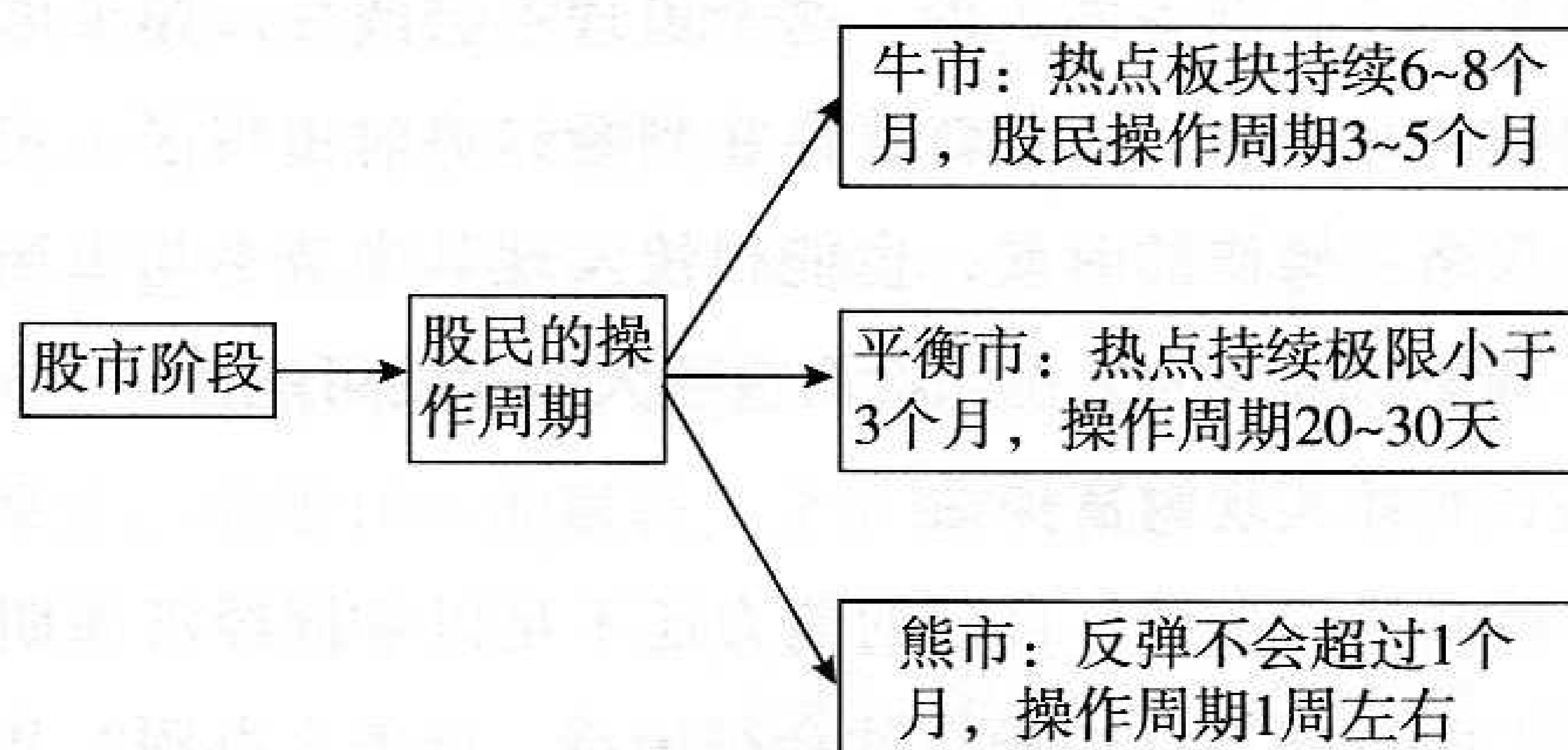


图 5-2 股民操作周期的简单示意图

如果是处于熊市周期中，就要注意蹦极现象，也就是初级跳水幅度很大，随后会有快速反弹冲高，然后再度下跌，又有小反弹，再下行构筑平台，重新破位开始新的下跌。这样我们看到的就是看似过一段就有反弹，而此时反弹的目的是为了更好地下跌，它只是蹦极跳水后的弹簧上拉而已，并不是真的能够扭转趋势，于是高点会越来越低，低点会不断被刷新。因此一旦确定熊市，就要有充分的心理准备去应对这些，“熊来如山倒，熊去如抽丝”。

所以当股民能够从全局角度产生一个预先的判断时，你的每一步操作都会非常具有针对性，获利就变成水到渠成的事情，而且当你自己的方向明确的时候，就容易出现顺风给力的情况。比如说 2010 年，股民都在抱怨获利机会少，而笔者却在博客里帮助大家把握了全年几次阶段性的好机会，其中有年初的年报行情、4 月中旬至 6 月底做空股指期货的机会，以及国庆节后行情。说到 2010 年国庆节后行情，很多股民说这里面存在偶然性，如果不是节前布局的话，根本没有机会获利，尤其是随后 11 月中旬的下跌来得非常突然。实际上，如果你按照上面提到的策略，一样提前分析出市场处于平衡市，那么你就能够提前制定出波段操作的大策略，时间周期就能控制在 20 ~ 30 天。如果你按照这样的周期操作，就不会出现平衡市追高被套的尴尬。同时由于是平衡市主力会在之前有一个平台震荡期，进行调仓布局，然后突然发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动行情。正是出于对这个大趋势把握的得当，笔者才能够在 2010 年 9 月提前帮助大家布局，从而把握住了这波行情。很多时候，纵然行情具有偶然性、突然性，但它是属于有准备的人的，这个道理不会改变。如果你想要赚得更多，就需要提前作好准备。而且就算你在判断趋势时出现了一定的偏差，那么你按照这个策略去操作的时候，也能很快发现其中节奏与市场的不符，从而及时更改，避免出现因为无视风险而遭遇大风险的可能性。

■ 普通股民也能实现财富神话

或许有一些新股民会说，自己的能力还不足以掌握经济周期以及股市周期，那么进行上面这样连续的操作就会很困难。这怎么办呢？其实，这既是问题，也不是问题。说其是问题，是因为本来作为一位合格的投资者，往往就需要经历一波大牛市和大熊市周期，才能够真正明白什么是股市极度的疯狂与恐慌。如果你没有经历过这些，你就会对很多股市规则无动于衷、理解不深。而说其不是问题，则是因为股市不会因为你是新股民就有任何的照顾，其他任何资金也不会去做慈善，因此越是明知困难越要找好对策。

笔者认为，经验稍差的股民若无法掌握经济、股市周期，可以用固定的时间段作为操作周期来积累经验。比如我们可以作个一年的计划，即确立本年操作的赢利目标（30%、50%、100%……），然后将这个赢利目标进行化整为零的拆分，比如常规的季度分法，即将全年分为 4 个操作周期，平均分配各个周期的赢利目标。这样你只需付出比较少的操作成本、次数，即可达到预定的目标，操作清晰且收益好。如果一年 200 多个交易日，每天都在不停地操作，但到了年底一算账，不仅赢利不多，甚至还要亏损，这是缺乏策略性和整体规划的表现。当股民能力有所提高的时候，就可以进行更多新的改进了。

笔者比较推崇的股民“隆中对”计划（如图 5－3）是这样的：建议将一年的赢利目标定在 50% 左右（过高并不现实，财富效应贵在坚持，如果你每年都能够实现这个目标，10 年后你的资产就可以实现近 60 倍的扩大，而 15 年的时候就会达到 450 倍，20 年后更是会接近 3 500 倍，且坚持时间越长财富效应越大，这就是著名的复利效应），而将赢利周期分为 3～4 个阶段，年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初可根据“主体思维选股法”中的年报实战战法完成一波操作，实现20%左右的赢利；年中则主要进行伏击和波段操作，选择一半的仓位去做指数品种（诸如ETF基金或者封闭式基金，获得稳定利润），而另一半仓位去做市场中走势最具有规律的行业操作（建议是医药和消费，前者是重要的防御品种，而后者则是具有稳定估值和资金炒作的板块），这样两者合计实现20%的赢利目标并不困难；最后在年底从资源股、重组股、次新股中寻找一个板块的机会完成一波操作，实现10%的赢利，这也是可行的。

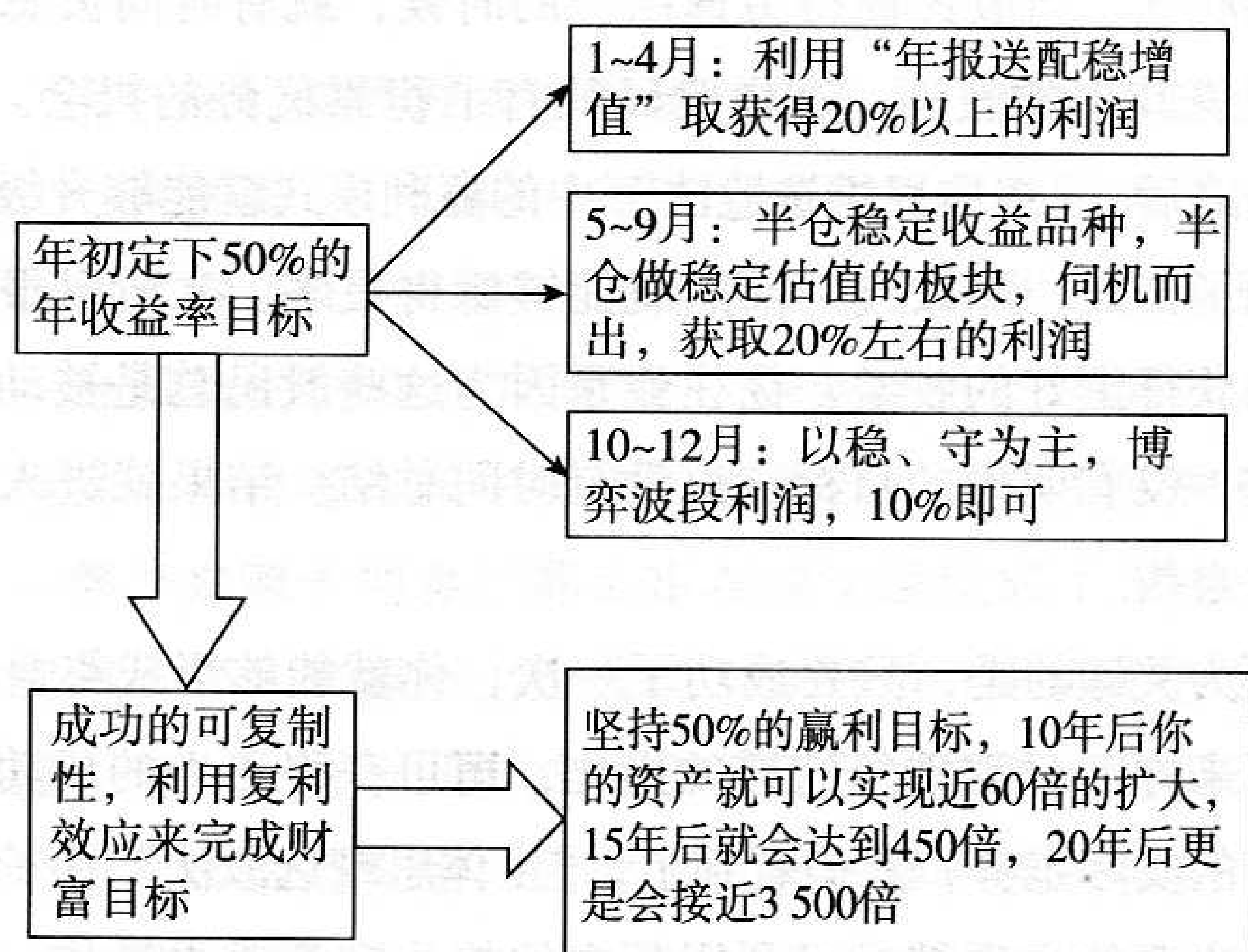


图5－3 股民可行的“隆中对”计划

这样一来有三大好处：第一，操作明确，赢利模式健康。在本书第三章第二节，笔者给大家介绍了五大级别股民操作模式，其中明确指出之所以精英股民和大师级股民能够笑傲股市就是由其赢利模式决定的。换句话说，如果赢利模式不改变，单纯提高成功率，就会很快陷入赢利瓶颈，最后依然无法实现更多赢利。只有彻底地改变赢利模式才能够达到财富预期。我们可以看到上面的赢利模式让股民始终处于主动地位，由于赢利目标明确，每一次操作都以完成总体目标为目的，而不再是盲目操作，那么就不会去进行一些高风险的操作，也就从根本上避免了大亏。甚至由于运用了“主体思维选股法”中明确而成熟的战法，连小亏的概率也控制得很低，真正实现操作少、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效率高的目的。人都是情绪化的，如果一位股民总是处于屡战屡败的境地就会非常压抑，总是为了弥补亏损而操作，效果往往很差。反之，另一位股民总是处在稳定的赢利环境中，则越操作越有感觉，并能够激发出积极性，进入良性循环。

第二，操作压力小，有空余的时间去总结和积累。如果我们有全局的谋划，知道自己总体上要达到的目标，那么每一个操作实际上都变得简单起来了。在有益于整体目标并且有把握的时候就去操作，在市场没有机会的时候就有了休息的底气。当股民懂得劳逸结合的时候，就有时间去总结之前操作中的经验，反思其中的教训，这样股民就有了积累优势的机会。而“主体”自身能力提高之后，“主体思维选股法”中的赢利模式就能够升级，赢利操作的范围也得到了扩大，那么自然而然就能够赚得更多。之所以很多股民总是在操作却无法获得更好的收益，往往就是因为这些股民总是被动地操作，为了操作而操作，没有明确的目标，也没有时间总结，结果就进入了重复错误的怪圈，无法自拔。

第三，更为关键的是，只要成功了一次，你就能够形成终身受益的好习惯，那么接下来你就只需重复这样的操作，即可获得更大的成功。尤其是经过这几年股市的实际走势，我们看到了，“主体思维选股法”中的诸多核心要素是年年都会出现的，你随时可利用其中的战法和策略去操作。因此成功是可以反复复制的，这是其最大的优势，也是保证股民实现财富目标的关键。很多人崇尚技术，总是在寻找相同、相似的图形、波段理论等技术指标，而实际上这里面有一个非常致命的错误，那就是成功无法以此方式进行机械复制。当你企图要完全或者大部分对照现有“成功”赢利的技术图形，你就会发现图形千万变化，不仅很难掌握，而且操作起来也并不现实。历史上没有完全相同的技术，新的图形会层出不穷。如果不猜图形，实际上每次操作不过是3个选择（涨、跌、平），成功率是1/3；而你若是对应技术图，那么成功率只有千（万）分之一，这导致的结果就是成功率反而降低了。而且即便一个图形成功之后，下次何时再出现也无从得知，因而无法反复应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三锦囊助你找到正确的方向

提到策略，我们也必须考虑到，市场处于常规形态的时间是大部分，但也有相当一段时间是处于极端和非常规状态的，此时我们如何操作？笔者认为，纵然市场再复杂，迷雾满布，但我们依然有找到正确方向的锦囊。也就是说，当你感到迷茫、手足无措的时候，你可以回归策略“原点”，重新找回真相。

锦囊一：用市场的赚钱方式去判断。在本书开篇笔者分析市场几大群体的赚钱方式时就明确了，任何一路资金来到股市都是为了赚钱。这是市场中永恒不变的真理，任何时刻、任何地点都是如此。这也是我们逆向思维的根基——由赢利的终点可反向推导资金进行“奇异”行为的目的。我们由此可再进一步思考市场中群体的赚钱方式：交易所和券商的赢利方式中很大的一部分来源于佣金，那么市场成交量就成了关键；投行、金融保荐机构的利润大部分来源于上市公司 IPO 环节，因此 IPO 发行速度和价格水平是关键；主力大资金的方式如今不再是之前单纯的低买高卖，还包括股指期货等诸多金融衍生品，因此大资金的操作模式已经不再是点线的简单操作，而变成了网络立体空间化的操作，各个节点间可以自由往来。当股民无法从正面看清市场方向的时候，就可以通过上面这个方式进行逆向思维的思考，即无论资金群体表面上如何隐藏自己，制造混乱，最后的目的都是为了获利。

笔者将 A 股市场 20 年的走势分为了几个时段。2006 年前是第一个时段，此时市场虽然经历了很多的事情和阶段，但市场的资金量并没有发生太多改变，资金赚钱模式也没有本质上的变化。2006 年是一个分水岭，此时 FII（国际间接投资）、基金、机构等投资群体力量快速扩大，A 股市场资金量和成交额骤增。该年之后，A 股市场的成交额就迈上了一个新的台阶，一年的总成交额几乎就是之前几年、十几年的总和。市场资金总量改变之后势必就会导致市场行情特点发生改变，因此在 2006 ~ 2009 年，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论牛熊，均呈现出了单边走势和幅度空间大的特性。市场空间被资金拓展开了，就是因为市场内“钱”多了，那么在单一做多才能够赢利的市场环境中，必然就会导致行情运作的幅度和惯性扩大（即出现上涨和下跌都持续时间相对较长）的特点。

之所以将2010年作为新的分水岭，是因为该年市场赚钱模式有所改变，股指期货极大地丰富了市场的赚钱模式，将诸多投资品种都串联了起来。可以说，虽然市场表面上波澜不惊，但内在结构却在悄然地发生着翻天覆地的变化。于是我们看到在2010年，A股市场上证指数振幅只有30.12%，深成指也只有36.44%，是近几年来最小的，但成交额却是历史上位列第二的“天量”。这么多的资金在如此小的空间内是如何获利的呢？如果你按照原有单一做多才能够赚钱的思维去看，这似乎无法解释，但如果你了解股指期货给整个市场带来的赚钱模式的巨变，你就会明白这样的局面是一种必然。也就是说资金再也不需要制造那么大的幅度去提高赢利空间了，只要通过局部走势的频繁更迭就可以达到同样的目的，且进出更为便利，资金利用率也更高。

锦囊二：从市场资金话语权去判断。对于很多股民来说，往往只能够在股市中进行单向的做多操作，因此你在判断股市行情时，就需要考虑用资金去运作股票行情，那么其势必也要通过自身的优势来完成获利，这时其对市场的话语权和控制力就是关键。当市场中的资金群体由于市场扩容、其他资金规模快速扩大，或是其他原因导致市场话语权降低的时候，就必然会引发市场热点运行特点的变化。最典型的例子就是基金话语权从2007年的30%左右降到如今的不到10%，所以如今的基金已经不再追求主动操作，而是通过模型化、指数化、功能化被动投资去完成赢利。因此我们也就看到了基金种类的大大丰富，债券型基金、指数基金、主题型基金、创新基金等均成为基金的主要投资品种。

2010年第四季度解禁市值高达3.2万亿元，创下历史最高水平。其中2010年11月高达2.05万亿元，成为仅次于2009年10月2.07万亿元的历史第二高值。这样的行为直接导致市场权重以及传统行业板块的低迷。解禁高峰期带来的解禁盘是现有流通盘的数倍，就算其只解禁很少的部分，相对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原有流通盘来说也都是巨大的。比如解禁量是现有流通股的 5 倍，那么就算大小非解禁 20%，相对于原有流通盘来说也是扩大了 100%，资金控盘度就变成了原有的一半，而且这个进程是不可逆、不可阻挡的。这是造成市场资金走势比较犹豫、频繁调整方向，以及被迫在中小盘题材股、概念股中去淘金的主要原因，也是 A 股市场指数在 2010 年背离全球股市成为“差生”的主要原因之一。不过随着这波解禁高峰的过去，在下一波 2013 年解禁高峰尚未到来前，市场内资金的话语权还有一个重新积累的过程。所以说，我们不仅要从上面提到的经济和股市环境角度分析在 2012 年可能会出现的一波牛市，即便从资金话语权的储备来看，也会在该年达到一个高峰。此时资金如果不加以运作，2013 年就又要从头来过。对此，股民可以加以利用，同时类似的思路也是可以反复使用的。

锦囊三：估值体系与市场泡沫。在没有进行股权分置改革之前，A 股市场的估值体系是构建在以“经济高增长的封闭市场、2/3 的股票不流通、股票发行实行审批制”为主轴的三维坐标系中的。在这样的估值体系之下，A 股市场采用的是相对价值估值原理。股票的定价主要受供求关系影响，基于不同股票的横向比较，无论是上涨还是下跌均呈螺旋式出现。若没有外力的作用，按内在机理，市场的主要运行趋势在逻辑上就只能是持续上涨或持续下跌；持续上涨与持续下跌之间的拐点则取决于政策对资金的管理。

之后有两件大事改变了 A 股市场的估值体系，甚至可以说让其变得混乱了：一是全流通进程，二是新股 IPO 发行改革。随着全流通进程以及 QFII 等国际资金的进入，A 股市场本身资金构成的丰富，市场的估值体系已经出现了非常大的改变。全流通进程使得大盘股实现了“再上市”，自身流通规模瞬间就扩大了十几倍、几十倍，这导致此类个股的估值需要重置，也就出现了大盘股估值低、炒作成本高（本书第二章第四节对此已有详细分析）的背离现象。而 A 股市场在 2009 年进行新股改革之后，市盈率放开了，市场 IPO 也呈现出加速走势，这就出现了新的背离，即股票供给量大大增加了，但价格不仅没有因为供给量增加而降低，反而越来越高。这就造成了整个 A 股市场新股泡沫化的现象。在 A 股市场的 6 000 点时代，新股发行的市盈率也不超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30倍，这就使得大多数新股不会出现价值透支现象（即便二级市场上市开盘价高，一级市场至少也存在机会）。而在2011年，市场大部分时间处于上证指数3 000点之下，而新股超100倍市盈率发行成为习惯，连大盘股的发行也有此趋势，这就导致大批个股从发行就存在着巨大的泡沫，还未上市就已经透支了其内在价值，从而造成了整个市场估值体系的混乱。

如果股民能够清晰地看懂估值体系中的要点，那么就能够看清市场中所谓的奇异现象。为什么2010年A股市场出现了大盘股局部熊市，而中小盘股局部牛市的局面？就是源于上面提到的两大要素，即全流通进程和IPO新股改革。在未来几年内，依然还是这两大要素主导市场估值体系，股民尤其需要观察管理层对于新股发行制度进行改革的情况，这将决定市场整个估值体系能否回归正常。如今IPO“富了公司，穷了股民”的情况，也直接导致了A股与实体经济的背离。于是我们看到我国经济增长速度居全球前列，而股市却成为主要市场中表现最差的。实际上实体经济与股市是相关联的，实体经济的优劣也直接决定“股市”的丰盈度。当然这里的“股市”并不单是中国股民所操作的A股市场，而是广义的。广义的股市是一个大蛋糕，三大永远赚钱的群体（市场佣金获得者、大小非、IPO上市链条）在进行初步瓜分之后，才将剩余的蛋糕分配到股民所操作的狭义股市中。实际上当股民发现股市与实体经济出现背离的时候，往往就是因为三大群体瓜分过多而造成狭义股市蛋糕过小，因此如果此时你从整体出发回到市场的“原点”去思考，就能够找到真正的方向。

第三节　脚踏实地才能赚得更多

不知不觉已经是本书的最后一节了，这应该是一个升华的阶段。股民总是想知道，究竟有没有什么秘籍能够快速致富，实现成功？在回答这个问题之前，笔者还是想问大家两个问题，那就是在你心中，股市是什么？股市中什么最重要？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以股为镜知天下

■ 股市是一面镜子

笔者的答案是，股市是一面镜子。你怎么对待股市、对待你的股票、对待你的资金，股市就怎么对待你。当你很懒惰、很消极、很不负责地对待股市的时候，你往往就会付出代价；当你好高骛远、不屑于去做实实在在的事情时，你往往也会处于被股市抛弃的境地。股市的确很严厉，这里不讲人情味，因为没有人、没有资金会来股市做慈善，所以股市不会怜悯失败者，行情也不会因为你是新股民、不谙世事就对你有所优惠，也不会因为你是精英、成功者就照顾有加。在新的操作面前，人人都是平等的，都需要认真对待。所以，股市并不是不讲道理和规则，股市也存在着它公平的一面，只要你能够很认真地按照股市规律去做，冷静思考、科学操作，你就会发现股市原来真的很简单，你就能够进入到一个良性循环中，找到投资的乐趣。

股市中什么最重要？很多人认为技术、指标、消息是股市成功的关键，而从本书第一章到最后，大家可以清晰地感觉到，股市唯一不变的就是它是动态变化的。指数图形层出不穷，且很少重复，谁能将其穷尽？指标局限性和滞后性明显，哪种指标能超前于市场？消息总是真真假假，如果你本身没有掌握市场规律，那么你只能成为推动谣言的一分子。基本面是通过市场资金面来传导的，市场资金面又由政策面决定，政策面最后还需要通过其他多种方式传导于市场，最终由资金去执行，没有任何一个要素是可以独立存在的。所以如果股民总是想着通过死记硬背技术图形即可获利，或者靠某些指标就可以掌控市场，或者通过任何偷懒的一成不变的方式就幻想在股市中获得成功，那么你这样“愚弄”股市的结果，就是被股市所愚弄。

笔者始终认为，只有股民自己才是股市操作中唯一的“主体”，而主体的主观能动性是可以无限挖掘和使用的，这是任何人都无法拿走和改变的，也是最重要的。如同世界上不可能有完全相同的两个人，每个人都有自身的优势。从你自身的角度出发，建立属于你自己的操作模式，取得成功之后再不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地去复制这样的成功。随着你的积累，你的财富就会逐步扩大。而在这个过程中，你会发现市场在进步、在发展，而你自己也是如此。你对市场的理解在不断加深，对事物的感悟在进步，你自己的能力在提高，知识面也在扩大。这样你自己的“主体”发展就决定了你“主体思维选股法”、“股市钱规则”的升级，那么你也就实现了赚得更多的目标，这是良性的循环。

“以铜为镜，可以正衣冠；以史为镜，可以知兴替；以人为镜，可以知得失。”股市实际上就是在帮助我们看清自己，而在这样的过程中我们也在看清股市，从而相互提高。或许笔者书中的一些内容你现在还不是很理解，或者说你觉得其对你来说还不够“有用”，那么笔者希望你可以暂时将其封存，用心在股市操作中去搜索和感悟。当你的经历和其产生共鸣的时候，或者是当你四处碰壁苦于没有方向的时候，你可以再拾起它。它能够为你打开一扇窗，能够让你看到更多。因为人的知识面决定了人的视野，知识储备越多，接触到的未知因素越多，就越能够发现更多、看到更多。而研究的知识越抽象，也就越具规律性。

■ 培养股市敏感度才是获利之道

股民经常有一个疑问，那就是每天该怎么操作才可以将自己的操作能力提高。有太多的股民，虽然不断地操作，但最后增长的只是股龄和被套的次数。在笔者看来，既然市场是以动态变化为形态出现的，那么股民要做的就是顺应市场这样的形态，从点滴中积累对股市的敏感度，这样你就能够从细微中感觉到市场将要发生的机会与风险。该点其实在平时生活中也时常出现，那就是“商机”。为什么同样的机会摆在不同的人面前，有些人觉得是商机，把握住赚了大钱，而有些人却视而不见，结果很久以后才后悔让发财的机会白白浪费了，还有很多人甚至一直都不知道曾经有个大机会从其身边溜走了。

在古代，由于信息、交通的不发达，因此流行一个词语叫做“怀才不遇”，但在如今信息化的时代，只要是金子就会发光，在股市中更是如此。展示才能的机会时时刻刻都存在，根本不存在所谓的“怀才不遇”。如果说某位股民在股市中摸爬滚打了数年，随后依然没有成功，或者是没有任何表现的机会，那么很可能不是股市或股票出现了问题，而是其自身有问题。因为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本就看不到市场中出现的各种机会，也不知如何去辨别风险。

的确，要想练就一双火眼金睛去看透市场，拥有对市场机会和风险较高的敏感度，不是一朝一夕就能够实现的，需要长期的积累，但并不是没有方法。无论是笔者的“主体思维选股法”，还是本书中提到的“股市钱规则”，实际上都在告诉股民如何建立正确的操作思路和体系以及如何去积累。为何笔者每天都会在博客上记录，365 天从不停歇，就是因为每个人都有惰性，如果不养成一个好的习惯，强迫自己去做，实际上大多数人都是很难坚持的。但只要你去做了，就会有很大的收获。比如，为何笔者能够时常率先解读出管理层加息、减息、准备金率调整、市场新政、新批基金动态等信息，并能从中分析出很多内容？一方面是因为笔者采用了类似“主体思维选股法”、“股市钱规则”中采用的相关知识体系，另一方面就是源于笔者每日对市场动态的分析。只有将每天市场的蛛丝马迹作一个积累，在这些量变突发质变之前，才能提前感觉到机会、风险的来临。这就好比再先进的武器也需要人们去保养和擦拭，如果股民总是处于一种静态不动的惰性状态，那么你手中即使握有最先进的武器，也会因为你长期不用而钝化，从而让有用变成了无用。

再比如，本书第一章介绍了如何从管理层审批基金的动态去捕捉市场中的机会，第二章介绍了钻石股的价值，第三章分析了赢利模式不同所带来的收益巨变，第四章阐述了各种市场内幕现象存在的根源，第五章提到了经济、政策形态与股市形态的变革关系等，这些内容实际上都是股民在平时日常操作中可以慢慢积累的。你不可能一天就达到书中介绍的高等级，但你可以从小做起，且期间的规则和道理并不会因为你从初级做起就不起作用。

股民应该拥有的智慧

■ 做个聪明的股民

股市中有各种各样的股民，派别不同、使用的赢利策略不同、类型不同、风格不同，但却殊途同归。很多人都认为只要能够取得成功，就是一个好股民。而笔者认为，其实不用有过多的门派之争，只要做个聪明的股民就足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何为聪明？笔者认为《中庸》中的一段话值得推崇："人皆曰（予知），驱而纳诸罟擭陷阱之中，而莫之知辟也。人皆曰（予知），择乎中庸，而不能期月守也。"意思是说，人人都说自己聪明，可是被驱赶到罗网陷阱中却还不知躲避。人人都说自己聪明，可是选择了中庸之道后却连一个月的时间也不能坚持。股市中是不是也存在类似现象呢？很多人都想着能赚到钱，但却无视风险，没有止损、止盈机制，碰到风险也无法躲避。很多人都明白该如何去操作，却不能够坚持。

因此，聪明的含义有两个：首先你能够找到市场中的规律，至少明白什么是正确的；其次就是应用这些规律，并能够持之以恒。所以，股市钱规则告诉了股民市场中很多的秘密和真相，以及如何从资金、赢利模式的角度去获得更多的机会，但更关键的是，股民在消化和理解了理论之后，要坚持在实际中应用。经典不是读出来的，而是在实践中不断总结感悟出来的，应用和坚持是关键。所以对于股民来说，无论你的股龄如何，你都应该反问一下自己，在这么多年的股市操作中，你的收获如何？对市场的感悟如何？秉持正确的思路有多久？市场是动态发展的，作为股民必须要不断地丰富自己的见识，适应动态发展的市场。如果夜郎自大，最后的结果就会类似于基金在A股市场中的地位。或许你之前是成功者，是"老大"，但"逆水行舟不进则退"，从鼎盛到衰落也是很快的事情。因此股民应该永远都是"新"的，从一个学习者的角度去积累，而不是"老"的，在自己的功劳簿上坐享其成。

什么能够说明你进步了，提高了？实际上就是你发现原来深奥的东西变得越来越简单了，当这些道理能够潜移默化地融入到你的操作中时，你就真的提高了。道理是值得我们去尊敬的，但我们要敬且亲近，并时常去用。平时我们经常能够看到一种股民，别人说什么他都会不屑地说："你说得太简单了，这些我早就懂了！"而实际上他所谓的懂，恰恰是因为"不懂"。他的视野和知识圈太有限了，对什么都远之，与外界接触太少了，所以往往获得的也少。实际上，我们的知识越多，与外界接触的范围就越大，那么碰到不懂的东西也就越多，此时用我们已知的能力和规律去解释这些未知的因素，使其变得已知，这才是真正学习和进步的态度。只有这样可持续性地发展下去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你才会学得更多，懂得更多，获得更多。生活如此，股市亦如此。

股市钱规则中有一条重要的思路就是运用逆向思维发现真相。这里的逆向思维，并不是像很多股民误解的那样，要将一切事情反过来看，将黑颠倒为白，这是非常错误的。实际上，股民应该一直顺应大势，永远不要成为市场的对立面。笔者所讲的逆向思维是相对于我们常规的正向思维而言的，即采取反推的方法。比如常规来看我们从正面去追寻资金，往往由于其诸多的隐蔽方式和复杂的操作模式，让我们无法追踪到真正的主力。但若反过来思考，比如本书开篇笔者在分析市场几大群体的赚钱方式时就明确了：任何一路资金来股市的目的都是赚钱，这是市场中永恒不变的真理，也是我们逆向思维的根基。那么，当从正面无法找到方向的时候，我们由赢利的终点可反向推导资金，反而可以理解一些“奇异”走势背后的原因，这其实也是第四章的关键。同时第五章笔者给大家推出了策略“原点”的概念，也提到了当你应用各种方法都感到迷茫，或者说当下没有思路、感到手足无措的时候，你不妨就回到策略“原点”的三大锦囊去思考，这样往往可以达到好的效果。懂得正确运用逆向思维，也是聪明股民的潜质。

■ 可持续的赢利才能够创造持久的财富

经典的魅力在于不是一次性地消费，而是可以反复地、无穷次地消费下去。如同知识一样，你学得越多，就会发现你接触的知识面越广，遇到不懂的东西就越多，你就越可以继续发展提高。而能够持续发展，才说明你是在不断地前进、提高，而不是说学到了一个就不再前进了，那样你反而会落后。

“主体思维选股法”解决的是学会赢利的问题。这是一套非常成熟而可靠的体系，其精髓在于用自己的优势去博弈其他群体和市场的劣势。当你在市场中的经验丰富了，你的素质和内涵都提升了之后，你会发现你建立起来的属于你自己的“主体思维选股法”也跟着升级了，你可操作的面更广了。换句话说，你赢利的范围又扩大了，这样你就能赚更多的钱，而当你取得成功，获得更多经验之后，你又可以再度提升等级。如此一来，你就进入到了一个成功赢利的良性循环，在取得一个成功之后就可以一点点地将成功呈几何级数放大。初期可能只是很小的成功，但只要不懈地坚持下去，就能够达到你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己都无法想象的高度。

“股市钱规则”解决的就是赢利模式可持续发展的问题。笔者之所以将其放在“主体思维选股法”之后推出，就是因为笔者希望先帮助大家建立起比较成熟的操作体系和赚钱方法，站在这样一个较高的角度再来做赢利模式就是水到渠成的事情了。股市成功者最大的共性就是都建立了一个属于自己的赢利模式，虽然建立之初需要很大的努力和付出，但建立成功之后就会受益很久。而且更让人振奋的是，在成功基础上累积成功，做的不是加法，而是乘法。也就是说当你的赢利模式非常有效的时候，你的赢利就会呈几何级数地增长，就不是我们在前面计算时所用的单向对比了。想象一下，将前面所计算的数值去做乘方，差距将是多么的巨大。大家都知道巴菲特的成功是因为复利效应，每年30%左右的赢利，连续30年就是1 000倍，那实际上就是赢利模式呈几何级数增长的具体体现。因此成功看似很难，实际上却非常简单，就是建立一个属于你自己的赢利模式，不厌其烦地进行复制，最终创造的收益会让你自己都非常吃惊。

这样的境界和高度是每一位普通股民静心下来总结，按照正确、科学的方法去做就可以达到的。这也是笔者创建“主体思维选股法”、介绍“股市钱规则”的本意，就是希望帮助股民达到这样的层面。很多时候，法则、规则最后都应该融入到你的习惯中，而不是刻意地去体现。就像笔者总提到的保护本金和利润的趋势止盈和止损法，这不应该需要我总提醒你，而应该是你要在每次操作中都能想到的，应该成为你的习惯。

■ 成功的秘籍

如今是回答本节开始时提出的那个问题的时候了：股市成功、赢利究竟有没有秘籍？笔者坚信是有秘籍的，那就是脚踏实地、与时俱进、勤奋坚持、水到渠成。笔者非常喜欢陆游的《冬夜读书示子聿》：“古人学问无遗力，少壮工夫老始成。纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”虽然这说的是古人做学问需要用功，要有坚持不懈的精神，通过不断的实践将书本上的知识变成自己的学识，并从中悟出新的道理和学问，但实际上股市也是如此。股民要想成功，首先必须做回你自己，别人的成功你不可能完全复制，只能够将其变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为自己的模式才会有用。其次，任何人都不可能随随便便就成功，唯有努力付出，才能够用一分耕耘换来一分收获。股市虽然是一个数字虚拟的市场，但毕竟在这背后的人是鲜活的，那么股市的成功就必须先从人的成功做起。最后，就是实践，再好的方法，再有效的策略，也必须通过股民自己的实践和积累去完成，没有实践就不可能有真正的成就。

如同本书的构成一样，市场“多空篇”看似有些枯燥，甚至一些股民会觉得离他们的操作有点远，但实际上，能够看清市场中个股群体的赢利模式以及利益方向，才是真正看透了股市。也只有这样才能对市场大方向产生内在的深刻理解，才能够在判断市场大势时产生“如有神助”的效果。任何看上去准确的判断，都来自于实践。而“个股篇”和“卖出篇”好像和股民平时的操作很近，但读过之后大家会发现，股民的很多观念要从起点处修正。很多人在股市中操作了很久，却未必真正知道什么是个股，什么是卖出，为何不解决赢利模式上的问题就永远都无法实现财富上的成就等。“内幕篇”表面上讲述了很多的内幕故事和真相，但其真正的意义在于揭示了市场运行的规律，以及如何从正确的角度看待股市。“策略篇”实际上讲述的是全局操作的融合，是股市中的“运筹帷幄”，未战而先有谋，谋定而后动。

最后笔者想用一个寓言故事来为本书画上一个句号。

上帝有一天来到他所创造的土地上散步，看到秋天麦子颗粒饱满，感到非常开心。一位农夫看到了，就对上帝说：“仁慈的上帝！在这 50 年来，我没有一天停止过祈祷，祈祷年年不要有大风雨，不要有冰雹，不要干旱，不要有虫害，可是不论我怎么祈祷，总不能样样如愿。”上帝回答：“我创造世界，也创造了风雨，创造了干旱，创造了蝗虫与鸟雀，我创造了不能如你所愿的世界。”农夫突然跪下来，祈求说：“全能的上帝呀！您可不可以帮我完成一个心愿——我希望在明年不要有大风雨，不要烈日干旱，不要有虫害？”上帝点点头，说：“好吧，明年不管别人如何，我一定会让你如愿。”第二年，这位农夫的田地里果然结出许多麦穗，且因为没有任何狂风暴雨、烈日与灾害，收成比往年多了一倍还多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农夫兴奋不已。可等到收割的时候，奇特的事情发生了，农夫的麦穗竟是瘪瘪的，没有籽粒。农夫含着眼泪跪下来，向上帝问道：“仁慈的上帝，这是怎么一回事，您是不是搞错了什么？”上帝说：“我没有搞错什么，因为你的麦子避开了所有的考验，变得十分无能。对于麦子来说，努力奋斗是不可避免的，一些风雨是必要的，烈日更是必要的，甚至连蝗虫也是必要的，因为它们可以唤醒麦子内在的灵魂。

不知道股民们看了这则寓言后有何感受？任何成功都不可能是直接获得的，都需要先找到正确的方向，然后脚踏实地一步步走向成功。“主体思维选股法”、“股市钱规则”实际上都是如此，它不可能让你直接就达到某个级别的成功，但你只要按照其中的思想、方法去做，你就能够持续地发挥自己的潜能，挖掘到市场中有用的内容。而这不仅仅是财富上的，而是全方位的一种提高。所以说主体思维选股法也好，股市钱规则也罢，其旨在抓住市场的根本，从系统的顶层来解决问题，这样股民就处于主动的地位。同时由于掌握了股市操作的核心要素，因此其带来的成功就可以被复制。能够复制的成功是实现复利效应的前提，而复利效应又是普通股民通往财富成就的捷径。

市场总是在不断地向前发展，而人的能力也会随着积累而提高，换句话说，事物总是运动的，每一天都是新的，每天的市场是新的，每天的你也是新的。此时你将这些因素自上而下地运转下去，你就会发现你对主体思维选股法、股市钱规则又有了新的理解和应用。由此你始终可以向前发展，不断进步，那么你不仅可以在市场中越赚越多，在生活中也会感悟到更多，得到更多，这是笔者最希望看到的。同时在有了“主体思维选股法”和“股市钱规则”之后，笔者的“股民赢利三部曲”系列还剩下最后一件法宝——“股市赢家模式”。“股市赢家模式”究竟是什么呢？它又有何奥秘？在下一本书中，笔者将细细道来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

蓝狮子·“给散户支招”系列图书



我们提供知识，以应对变化的世界。

随时为您热线服务

服务热线：010-84849283
服务传真：010-84849000
E-mail:reader@citicpub.com
网上订购：http://www.publish.citic.com

免费注册，送书上门，有问必答。
获得新书信息，享受最佳优惠购书。



感谢您购买本书，特赠送“中信飞书”彩信报一份（免费试用两月，价值 10 元。若不续订，自动取消）。
中移动用户发送 tyama 到 10658032，即可追踪中信新书好书，并有各种图书优惠。

策划编辑：沈家乐 shenjiale@citicpub.com
责任编辑：王景婷
特约编辑：卓巧丽 zhuoqiaoli7390799@163.com
乐卓莹 王宁轶
营销编辑：相里闵鹤 xiangliminhe@citicpub.com
揭育鸿 jieyuhong8@163.com
责任印制：刘新蓉
封面设计：红杉林文化
出版发行：中信出版集团股份有限公司

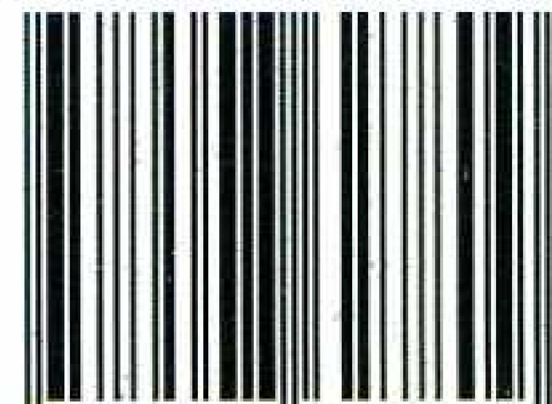
炒股如同一场野外求生的游戏，没有属于自己的防身利器与生存技巧，就无法长期披荆斩棘、捕猎冲击，甚至有可能面临被虎狼吞噬的风险。

“给散户支招”系列图书的各位作者长期征战股市，有实实在在的操盘经验，有各自的炒股方法——这些方法正是他们股市赢利的基础。“给散户支招”系列图书的出版，旨在帮助广大散户通过学习，博取众长，形成一套自己的炒股方法，在股市中获取超常水平的赢利。

股市钱规则



上架建议◎股票·理财



ISBN 978-7-5086-2780-9

9 787508 627809 >

www.publish.citic.com

定价：32.00元